

Saimaan ammattikorkeakoulu
Liiketalous Lappeenranta
Liiketalouden koulutusohjelma
Laskentatoimi

Markus Kemell

Kilpailija-analyysi kahdesta viestintäalan yrityksestä

Opinnäytetyö 2017

Tiivistelmä

Markus Kemell

Kilpailija-analyysi kahdesta viestintäalan yrityksestä, 51 sivua, 8 liitettä

Saimaan ammattikorkeakoulu

Liiketalous Lappeenranta

Liiketalouden koulutusohjelma

Laskentatoimen suuntautumisvaihtoehto

Opinnäytetyö 2017

Ohjaajat: Lehtori Saara Heikkonen, Saimaan ammattikorkeakoulu

Opinnäytetyön tarkoituksena oli tehdä kilpailija-analyysi kahdesta viestintäalalla kilpailevasta yrityksestä. Yrityksiksi valikoitui Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj ja Ilkka-Yhtymä Oyj. Tarkoituksena oli tutkia tilinpäätösanalyysin avulla yrityksen taloudellinen tila vuosilta 2011–2015.

Teoriaosuudessa käsiteltiin kilpailija-analyysin sisältöä, kuten tilinpäätösanalyysiä, ja analyysissä käytettäviä tunnuslukuja. Empiriaosuudessa käytettiin kvalitatiivista eli laadullista tutkimusmenetelmää. Molempien yritysten tilinpäätöstiedot vuosilta 2011–2015 syötettiin Navita-ohjelmistoon, joka oikaisi tilipäätökset ja laski tarvittavat tunnusluvut. Tunnuslukujen esittämiseksi luotiin Excel-ohjelman kautta taulukoita.

Tutkimuksen tarkoituksena oli selvittää yritysten taloudellinen tilanne. Tutkimustulosten pohjalta voi todeta, että molempien yritysten talous on tällä hetkellä laskusuhdanteessa. Kahdesta yrityksestä Pohjois-Karjalan Kirjapainolla on tällä tarkastelujaksolla kuitenkin mennyt paremmin, ja yrityksen taloudellinen tilanne on Ilkka-Yhtymää vahvempi.

Asiasanat: kilpailija-analyysi, tilinpäätös, tunnusluku

Abstract

Markus Kemell

Competitor analysis of two companies in the communications industry, 51 pages, 8 appendices

Saimaa University of Applied Sciences

Faculty of Business Administration, Lappeenranta

Degree Programme in Business Administration

Specialisation in Accounting

Bachelor's Thesis 2017

Instructor: Ms Saara Heikkonen, Senior Lecturer

The purpose of the study was to create a competitor analysis of two companies that are rivals in the field of communications industry. The companies chosen were Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj and Ilkka-Yhtymä Oyj. The idea was to find out the economic state of the companies by performing a financial statement analysis of the years 2011-2015.

The theoretical part handled the contents of the competitor analysis, such as what a financial analysis is and what key figures would be used during the analysis. The empirical part used qualitative research methods. The financial statements of both companies from the year 2011 to 2015 were input into software called Navita, which calculated the needed key figures. To present the key figures charts were created in the Excel software.

The final result of this thesis was that both companies had been on a slight financial slump. Out of the two companies Pohjois-Karjalan Kirjapaino had had more success, and the company's financial situation was a bit stronger than Ilkka-Yhtymä's.

Keywords: competitor analysis, financial statement, key figure

Sisällys

1	Johdanto	6
1.1	Opinnäytetyön keskeiset tavoitteet ja tutkimusmenetelmät.....	6
1.2	Opinnäytetyön rajaukset ja rakenne	7
2	Tilinpäätösanalyysi	8
2.1	Tilinpäätösanalyysin vaiheet	9
2.2	Tunnuslukuanalyysi	11
2.3	Toimialavertailu.....	11
2.4	Yrityksen taloudellinen perusta	12
3	Kilpailija-analyysissä käytettävät tunnusluvut	14
3.1	Kannattavuuden tunnusluvut	14
3.1.1	Käyttökateprosentti.....	14
3.1.2	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	15
3.1.3	Oman pääoman tuotto prosentti	15
3.2	Maksuvalmius	16
3.2.1	Rahoitustulosprosentti.....	16
3.2.2	Quick Ratio.....	16
3.2.3	Current ratio	17
3.2.4	Vaihto-omaisuuden kiertoaika	17
3.2.5	Myyntisaamisten kiertoaika	18
3.2.6	Ostovelkojen kiertoaika	18
3.3	Vakavaraisuuden tunnusluvut.....	18
3.4	Kasvun tunnusluvut	19
3.5	Konkurssin ennustaminen.....	20
4	Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj	20
4.1	Historia.....	20
4.2	Konserni.....	21
4.3	Lehtitoimiala.....	22
4.4	Kirja- ja tarrapainot- toimiala	23
4.5	Osakkuusyhtiöt	23
4.6	Konsernin johto	24
4.7	Osakkeet.....	24
4.8	Osinko.....	25
4.9	Liikevaihto ja tilikauden tulos	26
4.10	Investoinnit	26
5	Ilkka-Yhtymä Oyj.....	27
5.1	Historia.....	27
5.2	Konserni.....	28
5.3	I-mediat Oy	29
5.4	I-print Oy	29
5.5	Osakkuusyhtiöt	29
5.6	Osakkeet.....	30
5.7	Osinko.....	30
5.8	Liikevaihto ja tilikauden tulos	31
5.9	Investoinnit.....	33
6	Tunnuslukuanalyysi	33
6.1	Käyttökateprosentti	33
6.2	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	35
6.3	Oman pääoman tuotto prosentti	36

6.4	Rahoitustulosprosentti	37
6.5	Quick ratio.....	37
6.6	Current ratio.....	38
6.7	Vaihto-omaisuuden kiertoaika.....	39
6.8	Myyntisaamisten kiertoaika.....	40
6.9	Ostovelkojen kiertoaika.....	41
6.10	Omavaraisuusaste.....	42
6.11	Yrityksen liikevaihdon kasvuprosentti	43
6.12	Prihtin Z	44
7	Yhteenveto analyysistä.....	44
7.1	Kannattavuus	45
7.2	Maksuvalmius	45
7.3	Vakavaraisuus, konkurssiriski ja kasvu	46
8	Yhteenveto.....	46
	Kuvat.....	49
	Kaavat.....	49
	Lähteet.....	51

Liitteet

Liite 1	Ilkka-Yhtymä Oyj tuloslaskelma
Liite 2	Ilkka-Yhtymä Oyj tase vastaavaa
Liite 3	Ilkka-Yhtymä Oyj tase vastattavaa
Liite 4	Ilkka-Yhtymä Oyj tunnuslukuyhteenveto
Liite 5	Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj tuloslaskelma
Liite 6	Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj tase vastaavaa
Liite 7	Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj tase vastattavaa
Liite 8	Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj tunnuslukuyhteenveto

1 Johdanto

Opinnäytetyön aiheena on kilpailija-analyysin teko kahdesta viestintä-alan yrityksestä. Viestintäalalta otetaan tarkkailuun kaksi perinteistä kustannusyhtiötä, Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj ja Ilkka-Yhtymä Oyj. Molemmat yritykset ovat Helsingin pörssiin listattuja alan laaja-alaisia konserneja, joiden toiminnan oleellisena osana toimii sanomalehtien kustannus.

Viime vuosina kustantamot ovat kokeneet haasteellisia toimiaikoja, kun asiakkaiden lukutottumukset ovat muuttuneet yhä suuremmissa määrin kohti digitaalista mediaa. Uutiset ja muut artikkelit luetaan nykyään yhä useammin tietokoneelta, puhelimella tai tabletilla. Mielenkiinnon kohteena on, kuinka alan perinteiset yritykset ovat pärjänneet nykytrendien muutoksessa.

1.1 Opinnäytetyön keskeiset tavoitteet ja tutkimusmenetelmät

Opinnäytetyö suoritetaan kvalitatiivisena eli laadullisena case-tutkimuksena, jossa paneudutaan syvällisesti kahden valitun case-yrityksen taloudelliseen tilaan tarkkailujaksolla. Laadullisessa tutkimuksessa käytetään induktiivista päätelyä. Tavoitteena ei ole saada aikaan tilastollisia yleistysiä, vaan keskitytään saamaan käsitys case-yrityksistä ja toimialasta. (Tuomi & Sarajärvi 2013, 11 ja 85.)

Tarkoituksena on saada kilpailija-analyysin kautta tutkittua yritysten taloudellinen tila toisiinsa ja toimialaan verraten. Analyysi toteutetaan tilinpäätösanalyysin avulla, koska se antaa yrityksen taloudellisesta tilasta luotettavaa tietoa vertailukelpoisessa muodossa. Molemmista yrityksistä toteutetaan tilinpäätösanalyysi, joiden tuloksia verrataan keskenään ja tarvittaessa koko toimialaan mediaani arvojen avulla. Täten saadaan tietoa yritysten taloudellisesta tilasta sekä yritysten keskinäisistä vahvuuksista ja heikkouksista. Laskentatoimen opiskelijana aihealue on minulle erittäin mielenkiintoinen, sillä en ole entuudestaan päässyt tekemään kilpailija-analyysiä. Aihe antaa minulle mahdollisuuden näyttää opiskelujeni aikana kerryttämiäni taitojani monipuolisesti ja myös kehittää ja kartuttaa laskentatoimen osaamistani.

Keskeisenä tavoitteena on tutkia yritysten taloudellista tilaa valitun tarkastelujakson ajalta. Case-tutkimusta varten tarpeellinen aineisto on yritysten tilinpäätöstiedot, sillä ne toimivat tilinpäätösanalyysin pohjatietona. Lisäksi tutkimusta avustavaa teorial tietoa haetaan liiketalouden kirjallisuudesta. Analysoinnissa käytetään apuna Navita-ohjelmistoa, joka tekee tarvittavat tilinpäätösoikaisut ja helpottaa laskemaan työssä tarvittavia tunnuslukuja. Ohjelma sisältää virheiden tarkistuksen ja automaattisen tunnuslukujen laskemisen, lisäen opinnäytetyön luotettavuutta.

1.2 Opinnäytetyön rajaukset ja rakenne

Opinnäytetyön otanta rajataan kahteen kohdeyritykseen. Vain yksi yritys ei olisi riittävä kilpailija-analyysin tekoon, sillä tällöin ei olisi mitään kilpailijaa, jonka kanssa yrityksen tilaa voisi verrata. Useamman kuin kahden yrityksen mukaan ottaminen ei lisäisi analyysin arvoa merkittävästi, mutta tekisi opinnäytetyön aihealueesta aivan liian laajan. Laadulliselle tutkimukselle tyypillisesti otetaan pieni, tarkkaan harkittu otanta (Tuomi 2007, 97).

Analyysiä varten käytetään viittä viimeisintä tilinpäätöstä. Viisi vuotta antaa laajan kuvan yrityksen taloudellisesta kehityksestä. Laajempaa määrää analysoitavia vuosia ei tähän opinnäytetööhön oteta mukaan, sillä yli viisi vuotta vanhat tapahtumat eivät ole tämän päivän tai lähitulevaisuuden kannalta tarpeeksi relevantteja. Vähäisempi määrä vuosia voisi vaarantaa analyysin luotettavuutta, kun satunnainen huono tai hyvä vuosi voi pienessä otannassa luoda harhaanjohtavan kuvan yrityksen kehityksen suunnasta. (Seppänen 2011, 97).

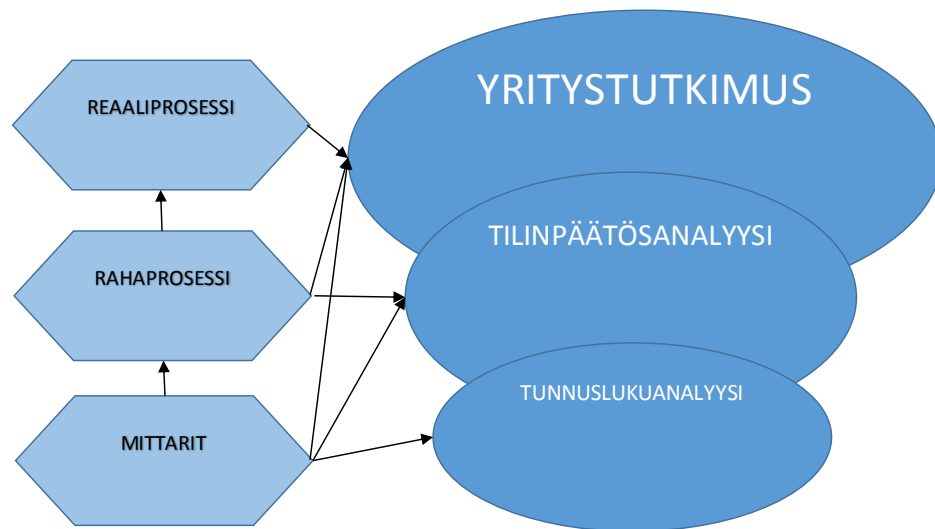
Opinnäytetö jakautuu kahteen osaan. Teoriaosuudessa käydään läpi kilpailija-analyysin sisältö sekä käytettävien tunnuslukujen merkitykset ja laskukaavat. Empiriaosuudessa suoritetaan varsinainen kilpailija-analyysi, joka on jaettu useampaan osaan. Ensin selvitetään molempien yritysten taustatietoja erikseen, ja sitten suoritetaan varsinainen tunnuslukuanalyysi. Tunnuslukuanalyysissä kahden yrityksen lukuja verrataan toisiinsa ja normaalista poikkeaville luvuille pyritään löytämään syitä.

2 Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysi on yrityksen rahoituksen, taloudellisten toiminta edellytyksien ja kannattavuuden selvitystä tilinpäätöstietojen pohjalta. Analyysissä myös arvioidaan, mitataan ja luodaan päätelmiä yrityksen taloudellisesta tilasta saatujen tietojen ja mittaustulosten perusteella. Tilinpäätöksiin suoritetaan ensin oikaisevia laskelmia, joiden tavoitteena on saada eri vuosien ja eri yritysten tilikaudet keskenään vertailukelpoiseksi. Oikaisujen jälkeen asetetaan yrityksen taloudellinen asema ja suoritus tarkastelun alle. (Taloustieto Oy 1995, 150: Yritystutkimus ry 2013, 17.)

Tilinpäätösanalyysin voi suorittaa monella tapaa, ja se tyypillisesti räätälöidään käyttäjän tarpeiden mukaisesti. Analyysejä tarvitsevat erilaiset sidosryhmät, kuten yrityksen johtoryhmä, sijoittajat, velkojat ja potentiaaliset asiakkaat. Velkojia kiinnostaa erityisesti yrityksen maksukyky ja rahallinen tilanne, kun taas sijoittajan näkökulmasta tärkeää on yrityksen kyky tuottaa hänelle tulosta. Tilinpäätösanalyysissä tarkasteluun otetaan yrityksen talous laaja-alaisesti ja useammasta näkökulmasta. Käsittelyssä on tyypillisesti ainakin yrityksen maksuvalmius, vakavaraisuus, kannattavuus ja tehokkuus. (Kallunki & Kytönen 2007, 14 ja 21.)

Tilinpäätösanalyysillä voidaan tarkoittaa montaa erilaista tilinpäätöstietojen pohjalta tehtävää yrityksen taloudellista analyysiä. Tyypillisesti analyysit jaotellaan niiden laajuuden perusteella. Seuraavassa kuvassa 1 on kolme hyvin tunnettua tilinpäätösanalyysin menetelmää. (Niskanen & Niskanen 2004, 9.)



Kuva 1. Tunnuslukuanalyysi, tilinpäätösanalyysi ja yritystutkimus (Niskanen & Niskanen 2004, 9.)

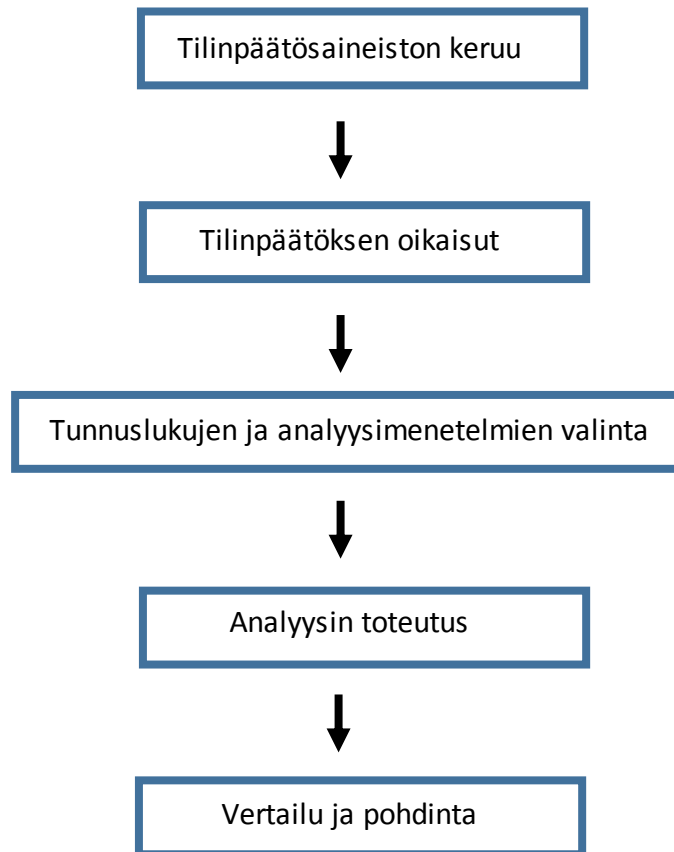
Tilinpäätösanalyysin muodoista laajin on yritystutkimus, jossa tutustutaan talouden tietojen lisäksi myös yrityksen reaaliprosessiin kuten johdon toimintaan ja yrityksen resursseihin. Näihin tietoihin on usein tavallisen ihmisen vaikea päästä käsiksi, joten tyypillisesti tilinpäätösanalyysissä tyydytään vain julkisesti saataviin tietoihin. Yritystutkimuksia tekevätkin lähinnä luottoluokitusta hakevat yritykset ja pankit, joille yrityksen syvälinen tietämys on tärkeää. (Niskanen & Niskanen 2004, 11.)

2.1 Tilinpäätösanalyysin vaiheet

Tilinpäätösanalyysi aloitetaan tietojen keruulla. Ensin hankitaan tarkasteluun valittujen yritysten tilinpäätöstiedot tarkastelujakson ajalta. Tämän jälkeen tilinpäätökset oikaistaan, eli aineisto muokataan sellaiseksi, että se on keskenään vertailukelpoista. Nykyaikana oikaisut sisältävät enimmäkseen tilinpäätöksen erien uudelleenjärjestelyä. Oikaisujen teko on kuitenkin kriittistä. Niiden jättämättä te-

keminen tuhoaa tilinpäätösanalyysin luotettavuuden, sillä tiedot eivät ole keskenään vertailtavissa. Kuva 2 havainnoi tilinpäätösanalyysin vaihteita. (Niskanen & Niskanen 2004, 19.)

Tilinpäätösanalyysin vaiheet



Kuva 2. Tilinpäätösanalyysin vaiheet.

Oikaisujen jälkeen seuraavana vaiheena on mitattavien tunnuslukujen ja analyysimenetelmien valinta. Tunnusluvut ja analyysimenetelmä valitaan tyypillisesti sen perusteella, ketä varten tilinpäätösanalyysi tehdään. Analyysin tekijä valitsee käytettävät laskentamenetelmät. Tavoitteena on käyttää mahdollisimman tarkan ja luotettavan kuvan antavia menetelmiä, jotta lopputulos olisi tilinpäätösanalyysin käyttäjälle hyödyllinen. Menetelmien valinnan jälkeen voi suorittaa varsinaisen analyysin, kuten tunnuslukuanalyysin. Tunnuslukuanalyysi antaa vertailukel-

poista tietoa yrityksen taloudellisesta tilasta tunnuslukujen muodossa. Varsinaisten tunnuslukujen lisäksi on tärkeää myös suorittaa vertailua ja pohdintaa. Vertailu tehdään tyypillisesti aikasarja-analyysinä, jossa esitetään tunnusluvun arvot peräkkäisinä vuosina. Pohdinta osio pyrkii löytämään syitä normaalista poikkeaville arvoille ja kehityksen suunnalle. (Niskanen & Niskanen 2004, 19 ja 20.)

2.2 Tunnuslukuanalyysi

Tunnuslukuanalyysi on tilinpäätösanalyysin muoto, jossa tilinpäätöksien tietoja kerätään tunnuslukujen muotoon. Tunnusluvut antavat tietoa yrityksen taloudellisesta tilasta helposti ja nopeasti luettavassa muodossa. Ne myös auttavat vertaamaan eri tilikausia ja yrityksiä keskenään. Tunnusluvut ovat tyypillisesti suhteellisia lukuja joistakin tilinpäätöksen muuttujista, kuten taseen loppusumma suhteessa pääomaan. Täten voidaan saada vertailukelpoista tietoa esimerkiksi täysin erikokoisista yrityksistä, joita ei muuten voisi verrata keskenään. Laskeamalla useamman vuoden ajalta saman yrityksen samat tunnusluvut, voi luoda aikasarjaverailuja. Aikasarjaverailussa tarkastellaan yrityksen yksittäisen tunnusluvun pitkäaikavälin kehitys. Pitkäaikavälin katsaus antaa käsityksen siitä, mihin suuntaan yrityksen tunnusluku on kehittynyt ja kuinka voimakkaita vuosittaiset muutokset tunnuslukuun ovat olleet. (Kallunki & Kytönen 2007, 168; Niskanen & Niskanen 2004, 197.)

Normaali tilinpäätösanalyysi eroaa tunnuslukuanalyysistä sillä, että laskettujen tunnuslukujen vertailun lisäksi pyritään myös selvittämään lukujen taustalla tapahtuneita tekijöitä, jotka vaikuttivat mittaustulokseen. Taustatietoja kaivetaan esiin sen verta, mitä julkisista tietolähteistä, kuten vuosikertomuksista ja tiedotteista voi saada. Tämän avulla saadaan entistä parempi käsitys yrityksen historiasta, tapahtumista ja nykytilasta. (Niskanen & Niskanen 2004, 10.)

2.3 Toimialavertailu

Tilinpäätösanalyysia varten on itse yrityksen lisäksi kerättävä tietoa myös toimialasta. Kahden saman alan yritystä vertaillessa on tiedettävä, minkälaisessa tilassa itse toimiala on. Tätä varten suoritetaan toimialavertailu. Toimialavertailussa yrityksen tunnuslukuja verrataan saman toimialan saman vuoden mediaa-

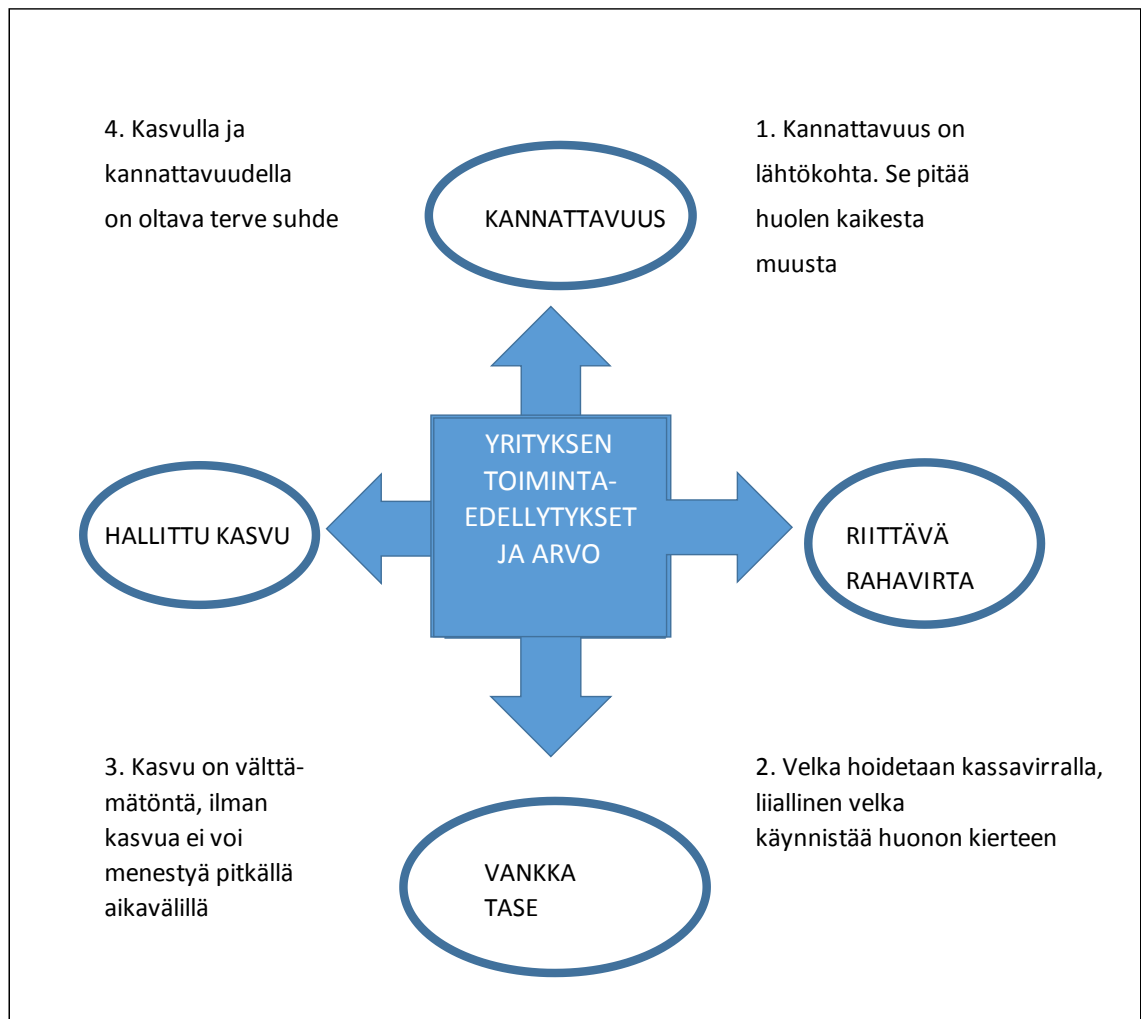
niin. Perusoletuksena on se, että tunnuslukujen viitearvot vaihtelevat toimialoitain. Vertailussa katsotaan, onko yrityksen taloudellinen tilanne seurannut toimialan yleistä trendiä. Esimerkiksi kovan kilpailun tilassa olevilla toimialoilla tuottoprosentit ovat tyypillisesti matalia. Tällöin yritys, joka on kyennyt useampana vuonna selkeästi ylittämään toimialan tuottoprosentin mediaanin voidaan pitää hyvin johdettuna yrityksenä, vaikka itse tuottoprosentin tunnusluvut olisivatkin matalia. (Seppänen 2011, 98; Niskanen & Niskanen 2004, 197 ja 210)

Toimialan tilastotiedot antavat siis hyvää osviittaa siitä, milloin yrityksen tunnusluvut ovat normaalista poikkeavia. Suurissa määrin kerätyt tilastot tyypillisesti sisältävät epätarkkuuksia, joten niitä käyttäessä tulee olla varovainen. Esimerkiksi tunnuslukujen laskukaavat saattavat vaihdella eri tilastolähteillä. Toimialavertailun teko tilastotietojen avulla onkin enemmän suuntaa antavaa kuin täsmällisen tarkkaa tietoa. (Niskanen & Niskanen 2004, 210 ja 211.)

Yrityksen menestyminen on aina suhteellista, joten analyysiä varten on tärkeää verrata yrityksiä toisiinsa. Yksityiskohtaista vertailua tekemällä saa paremman kuvan siitä, mitkä ovat yritysten erityisiä vahvuuksia ja heikkouksia. Vertailua varten tärkeää on se, että yritykset ovat toistensa kanssa mahdollisimman samanlaisia. Tyypillisesti kriteerinä vertailukelpoisuudelle pidetään samaa toimialaa. Lisäksi hyväksi on, että organisaatiot olisivat rakenteeltaan samankaltaisia ja mielellään toistensa suoria kilpailijoita. (Seppänen 2011, 96.)

2.4 Yrityksen taloudellinen perusta

Tilinpäätösanalyysi perustuu yrityksen talouden tarkasteluun. Yrityksen talouden perusta voidaan kiteyttää neljään eri osa-alueeseen: kannattavuus, kasvu, rahavirta ja tase. Kannattavuus on jokaisen yrityksen liiketoiminnan lähtökohta. Tappiota tekevä yritys ei pitkään markkinoilla selviä. Pitkällä aikavälillä kannattavuuden täytyy olla kunnossa, jotta talouden muut osa-alueet voivat pysyä terveenä. Kuvassa 3 näkyy yrityksen talouden perustan osa-alueet. (Salmi 2010, 265.)



Kuva 3. Yrityksen talouden perusta (Salmi 2011, 266.)

Riittävä rahavirta on toinen talouden perusta. Rahavirran tulee riittää ainakin yrityksen synnyttämien kulujen hoitoon. Hyvä omavaraisuus on yksi vankan taseen merkki. Terve tase tuo vakautta yritykseen, liialliset velat aiheuttavat liiallisia korkokustannuksia, joka taasen syö kannattavuutta ja kasvua, aiheuttaen negatiivisen kierteen yrityksen taloudessa. (Salmi 2010, 266.)

Viimeisimpänä talouden perustana on yrityksen hallittu kasvu. Kasvu on yritykselle tärkeää, mutta siihen kannattaa tähdätä vain jos muut talouden osa-alueet ovat kunnossa. Hyvin kannattavalla, riittävän rahavirran ja vankan taseen omaava yritys voi hakea nopeaakin kasvua. Huonosti kannattavalla yrityksellä ei olisi varaa kasvaa ollenkaan, sillä kasvu johtaa vain suurempiin taloudellisiin ongelmiin, sillä kasvua joudutaan rahoittamaan veloilla, joka taas käynnistää negatiivisen kierteen.

tiivisen kierteen. Kaikki talouden perustan osa-alueet ovatkin vahvassa yhteydessä toisiinsa. Hyvä kannattavuus johtaa tyypillisesti riittävään rahavirtaan, sillä yrityksen tuottama rahaa voi käyttää yrityksen kulujen lisäksi käyttää osinkojen maksuun ja kasvun rahoitukseen. Lisäksi kannattavuus on myös pitkällä aikavälillä tärkeä taseen terveyden kannalta, sillä hyvin kannattavalla yrityksellä on kyky tarvittaessa käyttää varoja taseen vakauttamiseksi. (Salmi 2010, 266 ja 267.)

3 Kilpailija-analyysissä käytettävät tunnusluvut

Tunnusluku on yksittäistä yrityksen taloudellista kohtaa mittaava luku, joka on tyypillisesti suhdemuotoinen. Tunnuslukuilla on usein viitearvoja, joihin vertaamalla saa nopeasti käsityksen siitä, onko tunnusluku hyvä vai huono. On tärkeää tietää, mitä eri tunnusluvut tarkoittavat ja miten niitä voi tulkita, tai muuten tilinpäätöksiä ei pysty analysoimaan. (Niskanen & Niskanen 2004, 10 ja 23.)

3.1 Kannattavuuden tunnusluvut

Kannattavuuden tunnusluvut tyypillisesti mittaavat yrityksen kykyä tehdä tulosta. Luvut perustuvat tuloslaskelman tietoihin, ja pidemmän aikavälin tarkastelulla saa selville yrityksen pitkántähtäimen voiton tekokyvyn. (Yritystutkimus ry. 2013, 60.)

3.1.1 Käyttökateprosentti

Käyttökateprosentti lasketaan suhteuttamalla yrityksen käyttökate liikevaihtoon. Tunnusluku antaa kuvan yrityksen tuloksentekokyvystä ilman, että se ottaa huomioon poistoja tai veroja. (Yritystutkimus ry. 2013, 61.)

$$\text{Käyttökateprosentti} = \frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä}} \times 100$$

Kaava 1. Käyttökateprosentti (Yritystutkimus ry. 2013, 61.)

Käyttökate prosentille ei ole olemassa tarkkaa ohjearvoa, sillä se on erittäin toimiala riippuvainen tunnusluku. Tärkeintä onkin verrata yrityksen käyttökateprosenttia muihin toimialan toimijoihin. Yleiseksi, suuntaa antavaksi hyväksi arvoksi Yritystutkimus ry on antanut teollisuus alan yrityksille 5 – 20 % käyttökateen. (Yritystutkimus ry. 2013, 61.)

3.1.2 Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen saamaa tuottoa suhteessa sijoitettuun / korkoa vaativaan pääomaan. Tunnusluku on erittäin yleisesti käytetty, sillä se antaa mahdollisille sijoittajille käsityksen siitä, minkälaista korkoa he voivat sijoitukselleen odottaa. (Yritystutkimus ry. 2013, 65.)

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

$$= \frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot (12kk)}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin tilikaudella}} \times 100$$

Kaava 2. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti (Yritystutkimus ry. 2013, 64.)

Minimitavoitteena on päihittää markkinoiden korkotasoa. Mikäli yritys ei kykene tähän, ei sijoittajan usein kannata yritykseen investoida, sillä hän saisi rahalleen paremman ja varmemman tuoton muualta. (Yritystutkimus ry. 2013, 65.)

3.1.3 Oman pääoman tuotto prosentti

Tunnusluku kertoo, kuinka paljon voittoa yritys on kerryttänyt suhteessa yrityksen omaan pääomaan. Oman pääoman tuotto prosentti on myös tärkeä tunnusluku erityisesti sijoittajille ja omistajille, sillä he ovat suurimmilta osin oman pääoman takana. (Yritystutkimus ry. 2013, 65.)

Oman pääoman tuotto prosentti

$$= \frac{\text{Nettotulos (12 kk)}}{\text{Oikaistu oma pääoma keskimäärin tilikaudella}} \times 100$$

Kaava 3. Oman pääoman tuotto prosentti (Yritystutkimus ry. 2013, 65.)

Tulkinta tunnusluvulle toimii samaan tapaan kuin sijoitetulle pääomalle; pitää nimissään pystyä päihittämään matalan riskin korkomarkkinat. (Balance Consulting.)

3.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiuden tunnusluvut kertovat yrityksen kyvystä selvitä maksuvelvoitteistaan. Erinomaisen maksuvalmiuden omaavat selviävät todennäköisemmin vaikeistakin lyhyen aikavälin ongelmista. Heikon maksukyvyn yritys on helposti polvillaan ensimmäisen yllättävän menoerän sattuessa. Huonon maksuvalmiuden omaava yritys on realistisen konkurssiuhan alainen, joten yhtäkään huonoa arvoa ei saa jättää huomiotta, vaan jokainen on syytä selvittää syvällisesti. (Yritystutkimus ry. 2013, 71; Balance Consulting.)

3.2.1 Rahoitustulosprosentti

Rahoitustulos prosentti on dynaamisen maksuvalmiuden tunnusluku, joka mittaa yrityksen rahoitustulosta suhteessa liikevaihtoon. Rahoitustuloksella tarkoitetaan nettotuloksen, poistojen ja arvonalennuksien summaa. (Balance Consulting.)

$$\text{Rahoitustulosprosentti} = \frac{100 \times \text{rahoitustulos}}{\text{liikevaihto}}$$

Kaava 4. Rahoitustulosprosentti (Balance Consulting.)

Tunnusluku kertoo kyvystä hoitaa lainojen lyhennyksiä ja omarahoitteisten sijoitusten mahdollisuudesta. Kyseessä on enimmäkseen rahoittajien käytössä oleva tunnusluku. Kiinnostuksen kohteena heillä on erityisesti se, kykeneekö yritys hoitamaan menojaan tulorahoituksella. (Balance Consulting.)

3.2.2 Quick Ratio

Quick ratio kertoo, onko yrityksellä tarpeeksi suurta rahoituspuskuriä yllättävän rahantarpeen varalle. Tunnusluku mittaa kassavalmiutta laskemalla helposti likvidiä omaisuutta suhteessa lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan.

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus} - \text{osatuloutuksen saamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakot}}$$

Kaava 5. Quick ratio (Yritystutkimus ry. 2013, 71.)

Quick ratiolle on asetettu seuraavat ohjearvot Yritystutkimus ry:n toimesta:

- yli 1 hyvä
- 0,5 – 1 tyydyttävä
- alle 0,5 heikko

3.2.3 Current ratio

Current ratio kuvaa quick ratio tavoin yrityksen maksuvalmiutta likvidien varojen kautta. Current ratio sisältää kuitenkin quick ratiota laaja-alaisemmin omaisuutta, mm. varaston vaihto-omaisuus lasketaan mukaan, vaikka se onkin hieman vaikeammin likvidoitava omaisuuserä.

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Vaihtoomaisuus} + \text{rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$$

Kaava 6. Current ratio (Yritystutkimus ry. 2013, 71.)

Quick ratiolle on asetettu seuraavat ohjearvot Yritystutkimus ry:n toimesta:

- yli 2 hyvä
- 1 – 2 tyydyttävä
- alle 1 heikko

3.2.4 Vaihto-omaisuuden kiertoaika

Vaihto-omaisuuden kiertoaika kertoo, kuinka kauan tavara viettää aikaa varastossa. Varastossa turhaan istuva tavara on huono asia yritykselle, joten tyypillisesti nopea varaston kierto on merkki hyvästä ja tehokkaasta toimintatavasta. (Balance Consulting.)

$$\begin{aligned} & \text{Vaihtoomaisuuden kiertoaika (päivää)} \\ & = 365 \times \frac{(\text{vaihtoomaisuus} - \text{vaihtoomaisuuden ennakkomaksut})}{\text{Aine} - \text{ja tarvikekäyttö (12 kk)}} \end{aligned}$$

Kaava 7. Vaihto-omaisuuden kiertoaika (Balance Consulting.)

3.2.5 Myyntisaamisten kiertoaika

Myyntisaamisten kiertoaika kuvastaa yrityksen laskutuspolitiikkaa. Tunnusluku kertoo, kuinka monta päivää asiakkaille lähetetyt laskut keskimäärin viettävät aikaa saamisena, kunnes se tulee maksetuksi. (Balance Consulting.)

$$\text{Myyntisaamisten kiertoaika (päivää)} = 365 \times \frac{\text{myyntisaamiset}}{\text{liikevaihto (12 kk)}}$$

Kaava 8. Myyntisaamisten kiertoaika (Balance Consulting.)

Tarjoamalla pitkän maksuajan yritys voi houkutella paremmin asiakkaita, mutta antamalla pitkän maksuajan viivästyttää rahan saamista, ja täten sidot pidemmäksi aikaa rahaa laskutusvaiheeseen, jolloin maksukyky heikkenee. Mitä nopeampi kiertoaika, sitä parempi maksuvalmius yrityksellä on.

3.2.6 Ostovelkojen kiertoaika

Ostovelkojen kiertoaika kertoo kuinka nopeasti yritys maksaa omat laskunsa. Arvot ovat yleensä tulkittavissa vain, jos alan yleinen maksunopeus on tiedossa. Normaalilla huomattavasti pidemmät maksuajat kielivät maksuongelmista. (Balance Consulting.)

$$\text{Ostovelkojen kiertoaika (päivää)} = 365 \times \frac{\text{ostovelat}}{\text{aine- ja tarvikeostot (12 kk)}}$$

Kaava 9. Ostovelkojen kiertoaika (Balance Consulting.)

3.3 Vakavaraisuuden tunnusluvut

Vakavaraisuutta on kahta tyyppiä; staattista ja dynaamista. Staattinen vakavaraisuus mittaa rahoituspuskuria eli antaa osviittaa rahoituksellisesta riskistä. Dynaaminen keskittyy enemmän juoksevien kulujen kuten vieraan pääoman velvoitteiden hoitokykyyn. (Balance Consulting.)

Omavaraisuusaste

Omavaraisuusaste laskee yrityksen omia varoja suhteessa taseen loppusummaan. Tunnusluku mittaa vakavaraisuutta.

$$\text{Omavaraisuusaste} = \frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistun taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$$

Kaava 10. Omavaraisuusaste (Yritystutkimus ry. 2013, 66.)

Korkeampi luku on tyypillisesti parempi. Tavoitteena ei kuitenkaan ole täysi sata prosenttinen omavaraisuus. Omavaraisuusasteelle on asetettu seuraavat ohjearvot Yritystutkimus ry:n toimesta:

- yli 40 % hyvä
- 20 - 40 % tyydyttävä
- alle 20 % heikko

3.4 Kasvun tunnusluvut

Kasvun tunnusluvut kertovat yrityksen koon muutoksista. Onko yritys laajentumassa, ja jos on niin kuinka nopeasti. Kasvu on jokaiselle yritykselle tärkeää, mutta optimaalinen kasvun nopeus vaihtelee täysin yrityskohtaisesti. (Salmi 2010, 218.)

Liikevaihdon kasvuprosentti

Liikevaihdon kasvuprosentti on yleinen tapa mitata yrityksen kasvua. Lukua tulkittaessa tulee ottaa useampi asia huomioon. Hyvälle kasvunopeudelle ei ole olemassa yhtä oikeaa optimaalista arvoa. Hyvä, kannattava yritys voi kasvaa nopeasti, kun taas huonosti kannattavalla yrityksellä ei olisi varaa kasvaa ollenkaan. Liiallinen kasvunopeus aiheuttaa maksuongelmia, kun liikaa rahaa sitoutuu kasvamiseen. Huonosti kannattavalla yrityksellä taasen ongelmat vain lisääntyvät kasvun myötä, kun tärkeämpää olisi korjata kannattavuus. (Salmi 2010, 219.)

$$\begin{aligned} & \textbf{Liikevaihdon kasvuprosentti} \\ & = 100 \times \frac{[\text{liikevaihto (12kk)} - \text{edellinen liikevaihto (12kk)}]}{\text{edellinen liikevaihto (12kk)}} \end{aligned}$$

Kaava 11. Liikevaihdon kasvuprosentti (Balance consulting.)

Hyvänä kasvunopeutena pidetään sijoitetun pääoman tuotto prosenttia. Jos kasvu on samalla tasolla kuin ROI, on se yrityksen kannattavuuteen suhteutettuna optimaalinen. Kohtuullista kasvunopeutta etsiessä on tärkeää verrata omaa kasvua toimialaan. Tavoitteena tyypillisesti on toimialaa vastaava tai hieman nopeampi kasvu, sillä toimialaa hitaammin kasvavat yritykset menettävät markkinaosuuttaan. (Balance consulting.)

3.5 Konkurssin ennustaminen

Tällä hetkellä yrityksen konkurssi pystytään ennustamaan noin vuoden tai kaksi etukäteen edellisten tilikausien tilinpäätöstietojen avulla. Ennusteet luodaan tyypillisesti yhdistelmä-tunnusluvuilla. Prihtin Z on yhdistelmä-tunnusluku, joka katsoo yrityksen konkurssia tulorahoituksen ja luoton näkökulmasta. Luvun tulkintaan on oikeastaan vain kaksi luokkaa: terveet- ja konkurssiyrietykset. Kriittinen arvo on -4,5. Sen alapuolelle menevät yritykset kohtaavat todennäköisimmin konkurssin seuraavan tilinpäätöksen aikana. (Balance consulting.)

4 Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj

Tässä luvussa pohjustetaan Pohjois-Karjalan Kirjapainon taustatietoja. Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj on Helsingin pörssissä listattu Suomalainen viestintäalan-konserni. Pitkän historian omaava yritys on yksi alan vanhimpia toimijoita. Kustannus ja viestintä ala on tällä hetkellä digitalisoitumisen myötä elämässä muutoksen aikaa, joka tekee konsernista erityisen mielenkiintoisen analysoinnin kohteen. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

4.1 Historia

142 vuotta sitten kirjapaino aloitti toimintansa, kun sanomalehti Karjalatar ilmestyi ensimmäisen kerran 2.10.1874. Kyseessä oli Pohjois-Karjalan ensimmäinen viikoittain ilmestyvä sanomalehti. 1899 perustettiin varsinainen yritys lehtitoimintaa varten, joka sai nimen Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy. Julkaistavan sanomalehden nimi muuttui vuosien myötä Karjalaiseksi, ja samalla kasvoi myös levikki. 1964 lehti ilmestyi seitsemänä päivänä viikossa ja levikki oli yli 40 000. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

1980 kirjapaino otti ensimmäiset askeleensa kohti konsernia, kun se liitti itseensä Karjalan kirjapainon (Etelä-Karjalan lehti), Keski-Karjalan Kustannus Oy:n (Parikkalan sanomat) ja Uutis-Vuoksi Oy:n (Uutis-vuoksi lehti). Vuotta myöhemmin yritys osti osake-enemmistön Savonlinnan Seudun Sanomat Oy:stä, joka julkaisi Uusi-Savo lehteä. Samalla päätettiin investoida 3,9 hehtaarin tonttiin Joensuussa. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

80-luvun aikana yhtiö oli aktiivinen yrityskaupoissaan. Yhtiö osti Paperityö Oy:n, Ylä-Karjalan ja Pogostan Sanomien osake-enemmistö, sekä myi omistuksensa Savonlinnan Seudun Sanomista. 80-luvun lopulla otettiin käyttöön yhä voimassa oleva nimi PunaMusta, joka toimi Joensuun ja Helsingin kirjapainotoimijoiden yhteisenä markkinointinimenä. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

Yhtiön oma alkuperäinen lehti Karjalainen saavutti huippunsa vuonna 1991, kun levikki oli 56 604 kappaletta. Aiemmin kokoomuslaiseksi julistautunut lehti irtautui poliittisesti sitoutumattomaksi 1995. Kahta vuotta myöhemmin, perustettiin Ilkan, Savon Sanomien, Keskisuomalaisen ja Pohjolaisen kanssa Väli-Suomen Media Oy, josta Karjalainen omistaa 25 %. Uuden yrityksen tavoitteena oli yhdistää maakuntalehtien uutisartikkeleita yhteistyöverkostolla. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

2000-luvulla yhtiö oli mukana perustamassa Arena Partners Oy:tä 8,11 % osuudella yhdessä muiden alan yritysten kuten Keskisuomalaisen ja Ilkka-yhtymän kanssa. Lisäksi PunaMusta ja sanomalehti Karjalainen irtautuivat omiksi tytäryhtiöikseen, jättäen vain kiinteistöt emoyhtiön hallintaan. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

Historiasta voi huomata, että yhtiö on erittäin aktiivinen yrityskauppojen suhteen. Ajan kuluessa yhtiö laajensi toimintaansa tasaisesti, muodostaen monipuolisen alan konsernin. Tällä hetkellä yhtiön yhteenlaskettu markkina-arvo on noin 80 miljoonaa euroa. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

4.2 Konserni

Pohjois-Karjalan Kirjapaino on konserni (kuva 4). Konserniksi luetaan yritys, jolla on yli 50 % äänivalta toisessa yrityksessä. Toimialaluokaltaan konserni luetaan

Kulutustavarat ja palvelut luokkaan. Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj koostuu kahdestatoista osakeyhtiöstä: kahdeksan lehtitoimialan yritystä, kaksi kirja- ja tarrapainot toimialan yritystä ja kaksi osakkuusyhtiötä. (Yritystutkimus ry 2013, 8; Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

Konsernin rakenne	
LEHTITOIMIALA	KIRJA-JA TARRAPAINOT -TOIMIALA
Sanomalehti Karjalainen Oy	PunaMusta Oy
Ylä-Karjala Oy	Paperityö Oy
Keski-Karjalan Kustannus Oy	
Lieksan Lehti Oy	
Karelia Viestintä Oy	
Pagostan Sanomat Oy	
Pohjois-Karjalan Paikallislehdet Oy	
Pohjois-karjalan Ilmoitusvalmistus Oy	
	OSAKKUUSYHTIÖT
	Väli Suomen Media Oy (25 %)
	Arena Partners Oy (8,11 %)

Kuva 4. Pohjois-Karjalan Kirjapainon konsernin rakenne (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

Emoyhtiö itsessään keskittyy lähinnä hallintatehtäviin kuten arvopaperikauppaan, osakkeenomistuksien hallintaan ja kiinteistöjen vuokraukseen. Konsernin päätoimipaikkana toimii Joensuu. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

4.3 Lehtitoimiala

Lehtitoimiala koostuu kahdeksasta eri yrityksestä, joiden toiminta keskittyy sanomalehtien ja aikakauslehtien tekoon ja julkaisuun. Sanomalehti Karjalaisen osuus lehtitoiminnan liikevaihdosta on noin kaksi kolmasosaa, tehden siitä konsernin suurimman toimijan. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2015.)

Toimialalla on useita riskejä ja epävarmuustekijöitä. Vuonna 2011 liikevaihdosta 53 % tuli ilmoitusmyynnistä, joka reagoi erittäin herkästi talouden suhdanteiden muutoksiin. Yritysten taloudellisen tilan heikentyessä mainonta tuntuu olevan yksi yleisistä säästökohteista, joten toimiala on vahvasti yhteydessä maan yleiseen taloudelliseen tilaan. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2011.)

Lehtien levikki on myös kytköksissä alueen taloudelliseen tilaan, mm. myyntialueen kasvava työttömyys heikentää helposti myyntiä. Epävarmuutta lisää myös lukijoiden muuttuvat lukutottumukset, jotka ovat menossa yhä enemmän digitaalisen puolelle. Vuonna 2015 yksinomaan sähköisessä muodossa Karjalainen tavoitti 83 000 lukijaa, joka on selkeästi suurempi kuin levikki (36 801 kpl). (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2015.)

4.4 Kirja- ja tarrapainot- toimiala

Kirja- ja tarrapaino- toimiala muodostuu kahdesta alan yrityksestä: PunaMusta Oy:stä ja Paperityö Oy:stä. PunaMusta on painoalan yritys, joka painaa mm. esitteitä ja sanomalehtiä. Päätuotteena toimivat heatset-koneilla painettavat säännöllisesti ilmestyvät lehdet. PunaMusta on tällä hetkellä yksi Suomen graafisen alan suurimmista toimijoista. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2015.)

Paperityö Oy täydentää PunaMustan toimintaa keskittymällä tarrojen ja etikettien valmistukseen. Asiakaskuntana toimii erityisesti elintarviketeollisuuden, paperinjalostuksen ja tekno kemian toimijat. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

Toimiala itsessään elää vaikeita aikoja. Koko tarkastelujakson ajan painoalalla on ollut Suomessa sekä koko Euroopassa vallitseva ylitarjonta, joka on johtanut jatkuvan hintakilpailun tilaan. PunaMusta onkin ollut kuuden vuoden ajan toiminnan tehostamisen kohteena, myös yt-neuvotteluja on käyty. Vaikeudet ovat jatkuneet jo pitkään, eikä realistista loppua tilanteelle ole ennustettavissa. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2010–2015.)

4.5 Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on merkittävä äänivalta, mutta ei kuitenkaan yli viidenkymmen prosentin omistusta (Yritystutkimus ry 2013, 8). Pohjois-Karjalan Kirjapainolla on tällä hetkellä kaksi Osakkuusyhtiötä: Arena Partners Oy ja Väli Suomen Media Oy.

25 % omistus Väli-Suomen Media Oy:stä on jatkuvan yhteistyön merkki neljän maakuntalehden välillä. Tällä hetkellä yrityksenä on osakkaana Karjalainen, Kes-

kisuomalainen, Savon Sanomat ja Etelä-Suomen Sanomat. Yhtiö jakaa ei-paikallisia uutisia keskenään kuten talouden ja politiikan artikkeleita. Tavoitteena on saada yhteistyön avulla aikaan tuotannon tehostamista ja sitä myöten säästöjä. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

Arena Partners Oy on sähköiseen mediaan keskittyvä yritys, joka tekee mm. asunto ja työpaikkailmoituksia mobiili ja nettipalveluille. 8,11 % omistuksella Pohjois-Karjalan kirjapaino on yrityksen suurimpien omistajien joukossa. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

4.6 Konsernin johto

Konsernin johtorakenne koostuu hallituksen jäsenistä ja johtoryhmästä. Hallitus määrää yrityksen tavoitteita ja suuntaa, johtoryhmä vastaa käytännön toteutuksesta. Konsernin hallitus koostuu seitsemästä henkilöstä. Hallituksen puheenjohtajana toimii Jyrki Laakkonen ja varapuheenjohtajana Yrjö Laakkonen. Seitsemästä hallituksen jäsenestä viisi kuuluu Laakkosen sukuun. Yhtiöllä on merkittävä omistussuku. Laakkoset pitävät hallituksessa eniten paikkoja, ja myös vaikutusvaltaisimmat roolit. Suvusta on myös erittäin nuori sukupolvi hallituksessa mukana, joten tulevaisuudessakin hallituksen vaikutusvaltaisimmat roolit tulevat todennäköisesti pysymään Laakkosen suvun hallussa. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2015.)

4.7 Osakkeet

Osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssiin 10.2.1988. Nykyisellään osakemäärä on noin 12 miljoonaa kappaletta, ja osakepääoma hieman yli miljoonan euron. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

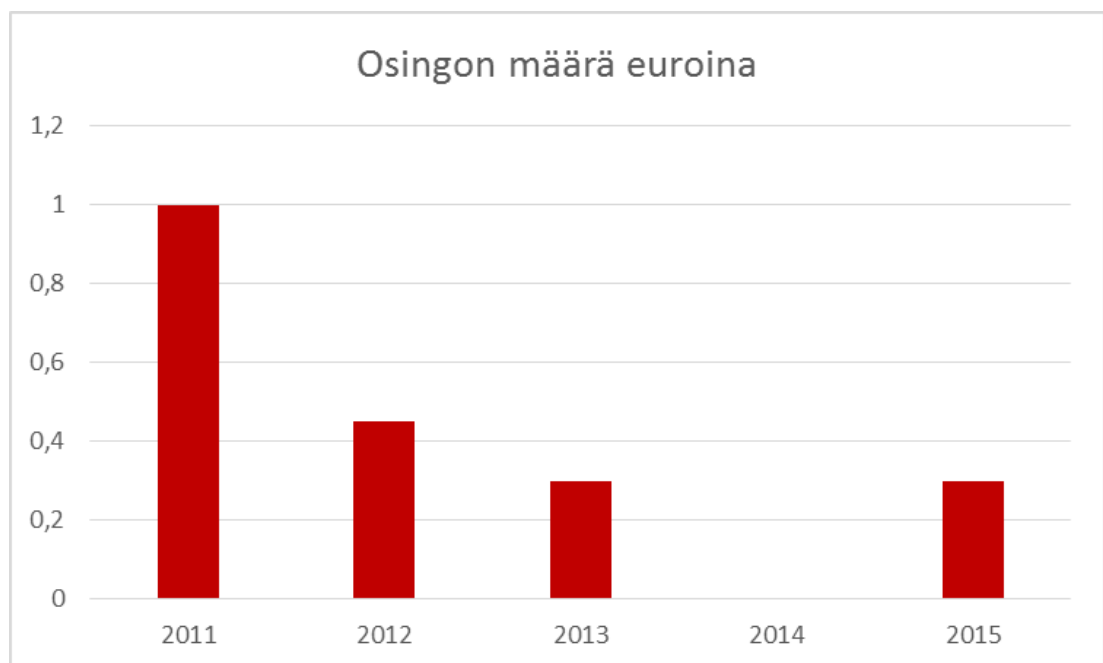
Osakkeen historian merkittävimmät tapahtumat ovat 26.3.2007 annettu maksuton osakeanti, jota seurasi 28.3.2007 osakesarjojen A:n ja listaamattoman K:n yhdistyminen. Osakeannissa jokainen osakkeen omistaja sai uutta yhdistynyttä osaketta kohtaan 19 ylimääräistä osaketta maksutta. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj.)

Yhdistyessään A ja K osakkeet vaihtuivat suhteessa yksi yhteen, ja olivat samanarvoisia. Ennen yhdistymistä K sarjan osakkeella oli oikeus kahteenkymmeneen

ääneen. Osakesarjojen yhdistämisen syystä konserni tiedotteessaan kertoo, että se haluaa yksinkertaistaa omistusrakennetta ja lisätä sijoittajien kiinnostusta osakkeita kohtaan. Aikaisemmin äänivalta oli suurimmaksi osaksi listaamattomilla K sarjan osakkeilla. Yhdistämällä osakkeet, saatiin päätösvaltaa avattua julkisille markkinoille, jonka toivottiin lisäävän sijoittajien kaupankäyntiä. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Listalleottoesite 2015.)

4.8 Osinko

Tarkastelu jakson korkein osinko on vuoden 2011 osinko, jolloin osingon määrä oli yksi euro osaketta kohden (6,6 % tuotosta). Kuvassa 5 on esitettyä yrityksen osinkohistoria vuosilta 2011–2015:

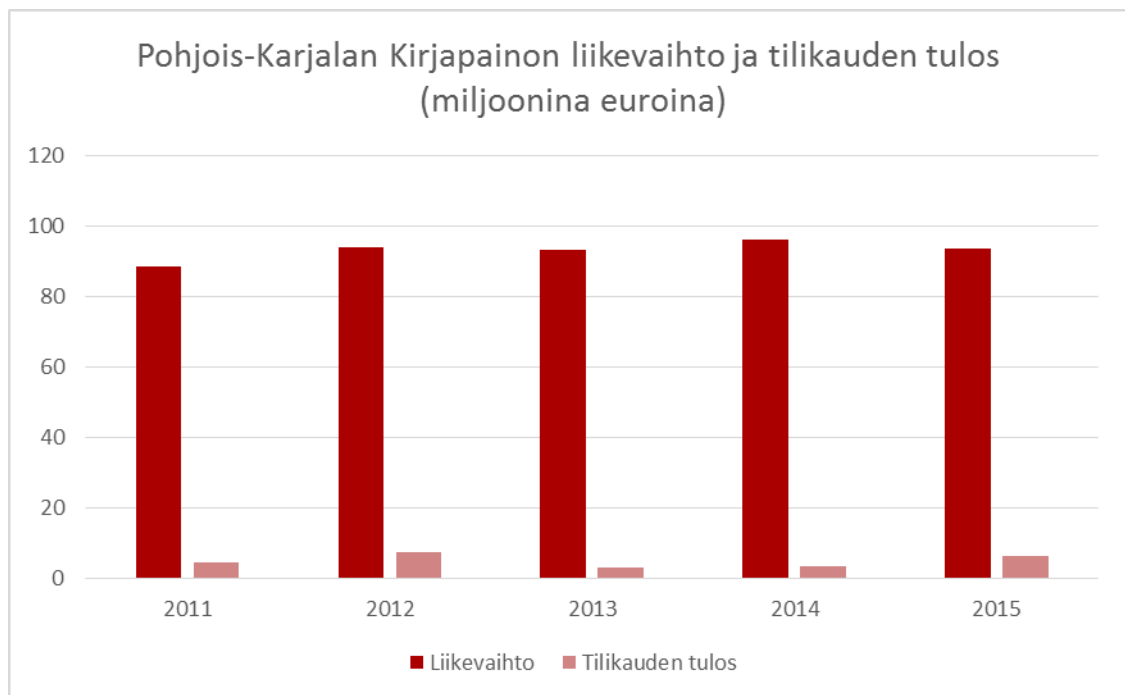


Kuva 5. Pohjois-Karjalan Kirjapainon osingon määrä euroina

Vuotena 2014 osinkoa ei jaettu lainkaan. Vuosi oli yritykselle taloudellisesti haasteellinen, mutta kuitenkin yli 6 miljoonaa euroa voitollinen. Osinkohistoriasta voi päätellä, että osinkopolitiikka on kirjapainolla erittäin maltillinen. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2010–2015.)

4.9 Liikevaihto ja tilikauden tulos

Tilinpäätöksiä lukemalla voi huomata, että Pohjois-Karjalan Kirjapainon tarkastelujakson jokainen tilikausi on ollut voitollinen. Liikevaihto on pysynyt tasaisesti noin 90 miljoonan euron paikkeilla (kuva 6). (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy:n Vuosikertomus 2010–2015.)



Kuva 6. Pohjois-Karjalan Kirjapainon liikevaihto ja tilikauden tulos miljoonina euroina

Kyky tuottaa voittoa tasaisesti on yksi yrityksen vahvoista kohdista. Vaikeina, haasteellisina aikoina pienemmillä kasvuyrityksillä tulos heittelisi vahvasti, mutta pitkän historian omaava Pohjois-Karjalan Kirjapaino on kyennyt säilyttämään tulostasonsa kohtuullisena laskusuhdanteenkin aikana.

4.10 Investoinnit

Merkille pantavaa ja erityislaatuista Pohjois-Karjalan Kirjapainolle on mielestäni ollut tarkastelujakson aikana sen investointistrategia. Jokaisena tarkasteluvuotena on yrityksen hallitus ennustanut epävarmaa ja hieman heikonoloista tulevaisuudennäkymää. Painoalalla oli jatkuva ylitarjonnan tila, joka johti kurjaan hintakilpailuun. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy:n Vuosikertomus 2010–2015.)

Silti yritys päätti lähteä investoimaan raskaasti uuteen lisäkoneistoon painoalalle. Vuonna 2013 yritys investoi 17,7 miljoonaa euroa PunaMustan uusiin sanomalehtikoneistoon ja kiinteistön laajentamiseen. Investoinnin sanomana oli, että yritys uskoo alansa tulevaisuuteen ja haluaa jatkaa palveluiden tuottamista samoissa suomalaisissa toimitiloissa jatkossakin. Samaan aikaan kuitenkin sanomalehtimainonta oli yli 10 % laskussa viime vuoteen nähden. Seurauksena 11 henkilötyövuotta irtisanottiin ja koko henkilöstö lomautettiin kolmeksi viikoksi. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2013.)

Vuonna 2014 investointeja jatkettiin, tällä kertaa 17,8 miljoonaa euroa käytettiin mm. uuteen sanomalehtikoneeseen. Laskusuhdanteessa uuteen investoiminen on ollut konsernilta tietoinen valinta, ja siihen on sitouduttu. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Vuosikertomus 2014.)

5 Ilkka-Yhtymä Oyj

Ilkka-Yhtymä Oyj on Helsingin pörssissä listattu Suomalainen viestintäyhtymä. Yli sata vuotta vanha Ilkka-Yhtymä on Pohjois-Karjalan Kirjapainon kanssa samalla alalla kilpaileva yritys. Yhtiön juuret saivat alkunsa sanomalehden julkaisusta, mutta ajan kuluessa Ilkasta on Pohjois-Karjalan Kirjapainon tavoin kasvanut alalla laaja-alaisesti toimiva yritys. (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

5.1 Historia

Yhtiö aloitti toimintansa 1906, kun Ilkka Oy perustettiin Vaasassa. Helsingin pörssiin yritys listautui vuonna 1981. Samoihin aikoihin Yhtiö lähti laajentamaan toimintaansa aggressiivisesti. 1980–1990-luvulla Ilkka Oy osti ja fuusioi mm. Jurvan Sanomat, Viiskunta, Pohjalainen ja Suurpohjan Sanomat oman nimensä alle laajentaen markkinaosuuttaan merkittävästi. (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

Laajennuksien jälkeen vuonna 1999 Ilkka Oyj päätti muuttaa nimensä Ilkka-Yhtymä Oyj:ksi, kuvaten paremmin yrityksen suurentunutta organisaatiota. Samaan aikaan yhtymä kuitenkin jatkoi laajentumistaan, sillä 2000-luvulla Ilkka-Yhtymä osti osuuden Arena Partners Oy:stä ja Alma media Oy:stä. Samalla myös fuusiot

jatkuivat; I-print Oy ja I-mediat Oy perustettiin tytäryhtiöiden tuotannon ja julkaisun toimia varten, jättäen emoyhtiölle lähinnä vain hallinnoivan, suuntaa antavan roolin. (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

Yhtiön historia osoittaa, että Pohjois-Karjalan Kirjapainon tavoin Ilkka on kasvanut pienestä toimijasta alan jättiläiseksi aktiivisten yrityskauppojen kautta. Vuoden 2015 lopulla yhtiön markkina-arvo oli noin 50 miljoonaa euroa ja liikevaihto noin 41 miljoonaa euroa. (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

5.2 Konserni

Toimialaluokaltaan konserni luokitellaan Kulutustavarat ja –palvelut luokkaan. Ilkka-Yhtymän organisaatio koostuu kahdeksasta eri osakeyhtiöstä. Kaksi tärkeintä näistä ovat sanomalehtien julkaisuun keskittyvä I-Mediat Oy ja tuotantoon keskittyvä I-print Oy. Tämän lisäksi on itse emoyhtiö, kolme osakkuusyhtiötä sekä kaksi kiinteistöyhtiötä (kuva 7). (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

Konsernin rakenne	
I-MEDIAT OY MAAKUNTA-JA KAUPUNKILEHDET KAUPUNKILEHDET PAIKALLISLEHDET	I-PRINT OY LEHTITEHDAS ARKKI-JA DIGIPAINO VIESTINTÄTOIMISTO I-Print I plus
OSAKKUUSYHTIÖT Alma Media Oyj (27,30 %) Arena Partners Oy (37,82 %) Yrittävä Suupohja Oy (38,46 %)	KIINTEISTÖYHTIÖT KIINTEISTO OY SEINÄJOEN KOULUKATU 10 POHJALAISMEDIAT OY

Kuva 7. Ilkka-Yhtymän konsernin rakenne (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

Konsernin emoyhtiö Ilkka-Yhtymä Oyj toimii tytäryhtiöitä hallinnoivassa roolissa, hoitaen mm. tytäryhtiöiden talous-, henkilöstö-, ja sijoitushallintoa, strategiaa sekä kiinteistöpalveluita. (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

5.3 I-mediat Oy

I-mediat Oy:n toimialana on sanomalehtien kustantaminen, ja se julkaisee kaikki Ilkka-Yhtymän sanomalehdet. Vuonna 2015 I-mediat julkaisi säännöllisesti yhdeksää eri lehteä, joista tunnetuimpia ovat Ilkka noin 45 000 levikillään ja Pohjalainen noin 20 000 levikillä. Levikiltään suurimmat lehdet ovat ilmaisjakeluna hoidettavat kaupunkilehdet Vaasan ikkuna ja Epari. Muut julkaistavat sanomalehdet ovat toiminnaltaan selkeästi pienempiä paikallislehtiä, joidenka levikki on noin 2000–5000 välillä. (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

Liikevaihdoltaan vuonna 2015 I-mediat Oy oli 35 miljoonan euron luokkaa, joka vastaa noin 85 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Ilkka-Yhtymän tuloksen teko-kyky on siis vahvasti sidoksissa sanomalehtien menestykseen. Tulevaisuuden näkymiksi alalle on ennustettu vaikeuksia, sillä mediamainonnan määrä on ollut laskussa keväästä 2012 lähtien (Ilkka-Yhtymä Oy:n vuosikertomus 2015.)

5.4 I-print Oy

I-print Oy on Ilkka-Yhtymän tuotantolaitokset omistava tytäryhtiö. Tuotantolaitokset painavat kaikki konsernin lehdet ja ottavat myös vastaan ulkopuolisia painositilauksia. Tuotantolaitoksien tuotevalikoimaan kuuluu lehtien lisäksi myös mm. esitteet ja julisteet. (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

Vuodesta 2014 lähtien lehtien jakelutoiminta on ulkoistettu HSS medialle sekä Postille. Täten yhtiö voi paremmin mukauttaa toimintaansa kysynnän muuttuessa. Jakelutoiminnan tulevaisuuden riskinä nähdään mahdollinen palvelu- ja hintatason negatiivinen muutos. (Ilkka-Yhtymä Oy:n vuosikertomus 2015.)

5.5 Osakkuusyhtiöt

Ilkka-Yhtymä Oy omistaa osan kolmesta ulkopuolisesta yrityksestä: Alma Media Oy (27,30 %), Arena Partners Oy (37,82 %) ja Yrittävä Suurpohja Oy (38,43 %). Kyseiset osakkuusyhtiöt ovat Ilkka-Yhtymän menestyksen tai tappion kulmakiviä. Vuonna 2015 Osakkuusyhtiöt tuottivat yhteensä noin 3 miljoonaa euroa liikevoittoa. (Ilkka-Yhtymä Oy:n vuosikertomus 2015.)

Osakkuusyhtiöistä konsernin tulokseen vaikuttaa eniten Alma Media Oyj. Jättiläismäinen media-alan toimija tuottaa mm. sanomalehtiä kuten Iltalehti, Aamulehti ja Kauppalehti. Alma Medialla on myös vahva markkina-alue digitaalisissa palveluissa, tunnetuimpia nettipalveluita ovat esimerkiksi etuovi.com, monster.fi ja gofinland.fi. (Alma Media Oyj:n Vuosikatsaus 2015.)

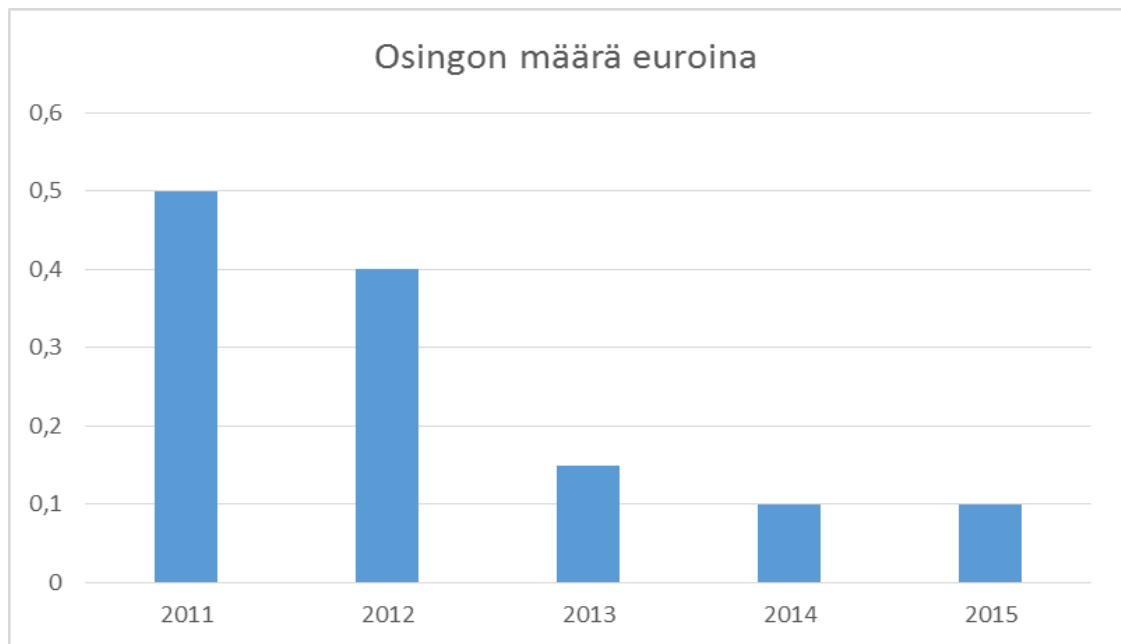
Arena Partners Oy on osakkuusyhtiö, jossa sekä Ilkka-Yhtiö sekä Pohjois-Karjalan Kirjapaino ovat molemmat osakkaana. Noin 38 prosentin omistuksella Ilkka-Yhtymä omistaa selkeästi Kirjapainoa suuremman osan yrityksestä. Viimeisimpänä oleva osakkuusyhtiö Yrittävä Suupohja Oy:n ainoa tarkoitus on julkaista ilmaisjakelulehteä Suupohjan Seutu. (Ilkka-Yhtymä Oyj:n vuosikertomus 2015.)

5.6 Osakkeet

Osakkeet listattiin Helsingin pörssiin vuonna 1981. Nykyisellään osakkeita on kahta eri sarjaa ja kappalemääräisesti osakkeiden lukumäärä oli vuoden 2015 lopussa noin 25,7 miljoonaa kappaletta. Näistä I-sarjan osakkeita on 4,3 miljoonaa kappaletta, muodostaen 16,8 % osuuden osakepääomasta. I-sarjan osakkeilla on oikeus kahteenkymmeneen ääneen yhtä osaketta kohden, joten suurin osa äänivallasta (80,1 %) on I-sarjan hallussa. II-sarjan osakkeita on yhteensä noin 21,4 miljoonaa kappaletta. Molemmilla osakkeilla käydään kauppaa pörsissä, ja niillä on omat yksilölliset kaupantekokurssit. (Ilkka-Yhtymä Oyj:n vuosikertomus 2015.)

5.7 Osinko

Ilkka-Yhtymän osinkopolitiikkaan kuuluu, että vähintään puolet konsernin tuloksesta pyritään antamaan joka vuosi pois osinkona. Tätä osinkopolitiikkaa on mainittu jopa yrityksen arvojen yhteydessä, ja siitä on pyritty pitämään kiinni vaikeampinakin aikoina. Molemmat osakesarjat ovat tarkastelujakson aikana tuottaneet saman verran osinkotuottoa (kuva 8). (Ilkka-Yhtymä Oyj.)

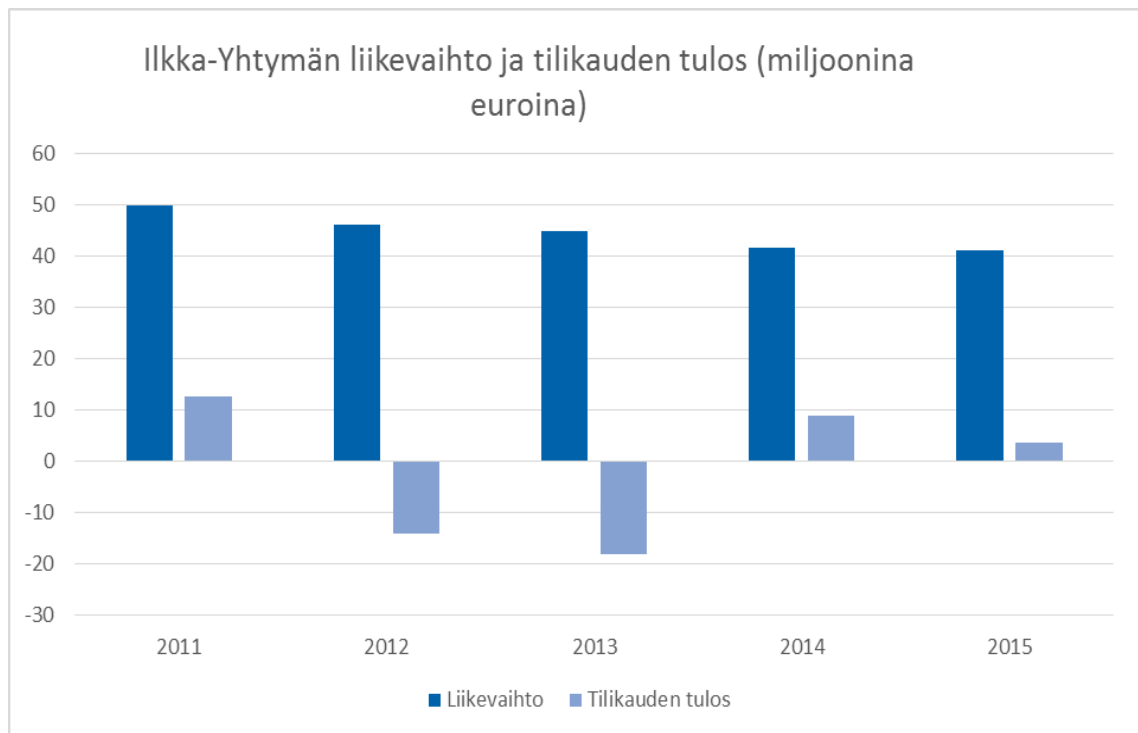


Kuva 8. Ilkka-Yhtymän osingon määrä euroina

Korkein maksettu osinko on tarkastelu jaksolla ollut vuonna 2011 jaettu 0,5 euroa per osake, antaen 5,6 % tuottoprosentin. Laskusuhdanteessa toimivan yrityksen osinko on ollut selkeästi heikohko. Vuonna 2015 tilikauden voitto oli 3,6 miljoonaa euroa, josta osinkoa maksettiin pois yhteensä 2,6 miljoonaa euroa, joten osinkopolitiikan tavoite on täytetty myös vaativimpinakin aikoina. (Kauppalehti.)

5.8 Liikevaihto ja tilikauden tulos

Ilkka-Yhtymän liikevaihto on pysynyt 40–50 miljoonan euron välillä, tasaisesti laskevien. Tarkastelujakson aikana yhtymän liikevoitto on käynyt selkeästi miinuksien puolella useamman vuoden ajan. Pahin tulos syntyi vuonna 2013, kun tappiota tuli kaikkiaan noin 18 miljoonan euron edestä (kuva 9).



Kuva 9. Ilkka-Yhtymän liikevaihto ja tilikauden tulos miljoonina euroina

Vuosikertomuksessaan Ilkka-Yhtymä perustelee syntynyttä tappiota osakkuusyhtiöiden tekemillä alaskirjauksilla. Vuonna 2012 Alma Media Oyj teki merkittävän, 22 miljoonan euron arvonalentamiskirjauksen, jolla ei ollut kassavirtaan vaikutusta. Tämän lisäksi Arena Partners Oy suoritti tilikautensa aikana yritysjärjestelyitä, joiden yhteydessä suoritettiin kauppahintavarauksen käyvän arvon muutos. Ilkka-Yhtymän itsenäinen taloudellinen tulos ilman osakkuusyhtiöitä olisi ollut 5,9 miljoonaa euroa positiivinen. (Ilkka-Yhtymä Oyj:n vuosikertomus 2012.)

Vuosi 2013 oli samankaltainen vuosi. Liikevaihto jatkoi hienoista laskua, ja osakkuusyhtiöt veivät yrityksen tuloksen pakkasen puolelle. Tällä kertaa Alma Media Oyj kirjasi 27 miljoonan euron arvonalentumisen tilikauden aikana. Konsernin itsenäinen liiketulos olisi jälleen ollut 5,9 miljoonaa euroa plussan puolella. (Ilkka-Yhtymä Oyj:n vuosikertomus 2013.)

Vuosikertomuksia lukemalla huomaa, että yrityksen taloudellinen suoriutuminen on vahvasti riippuvainen osakkuusyhtiöistä. Tämä tekee yrityksestä vaikeasti seurattavan, sillä taloudellisesti hyvä suoriutuminen voi paperilla kokonaan piilaantua osakkuusyhtiöiden arvonalaskirjauksilla, vaikka rahallinen tilanne olisi yhtiymällä kunnossa.

5.9 Investoinnit

Ilkka-Yhtymän merkittävimmät investoinnit ovat olleet osakkuusyhtiöiden osakehankinnat. Alma Media Oyj:n 27,30 % omistus ja Arena Partnersin 37,82 % omistus määrittävät tarkastelujaksolla yhtymän menestyksen mahdollisuudet. Digitalisaation myötä konserni uskoo löytävänsä itselleen hyvän aseman uusilta markkinoilta osakkuusyhtiöiden avulla. Tarkasteluvuosien aikana tyypillinen investointien määrä on noin miljoona euroa vuodessa. Oma lisäkoneistoa ei ole Pohjois-Karjalan Kirjapainon tavoin hankittu. Tilinpäätösanalyysi paljasti, että jokaisena tarkasteluvuotena yrityksen nettoinvestoinnit ovat olleet negatiivisia.

6 Tunnuslukuanalyysi

Kilpailija-analyysin rinnakkaisvertailu sujuu parhaiten vertailemalla yritysten talouden tunnuslukuja keskenään. Tunnusluvut on laskettu yritysten oikaistujen tilinpäätöstietojen pohjalta käyttäen Navita Yritysmalli-ohjelmaa. Navitan antamat tulokset löytyvät tämän opinnäytetyön liitteinä. Vertailuun otettavat tunnusluvut kuvastavat yrityksen taloutta viidestä näkökulmasta: kannattavuus, maksuvalmius, vakavaraisuus, kasvu ja konkurssiriski.

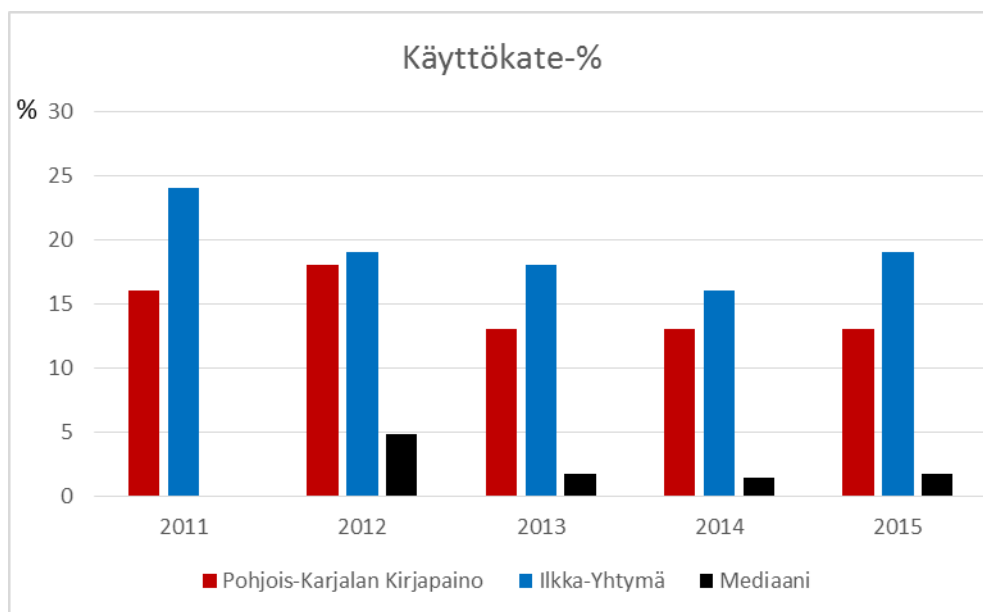
Osa tunnusluvuista tarvitsee tulkintaa varten vertailuarvoja, joita olen tarpeen ja saatavuuden mukaan ottanut työ- ja elinkeinoministeriön ylläpitämästä Toimiala Online tietopalvelusta. Verrokkiluvut ovat mediaaneja toimiala luokasta 58130 Sanomalehtien kustantaminen. Normaalista poikkeavien tunnuslukujen syitä ja taustatietoja olen etsinyt yritysten tilinpäätöksiä tasekirjoista ja vuosikertomuksista.

6.1 Käyttökateprosentti

Pohjois-Karjalan Kirjapainon käyttökate on erinomainen (kuva 10). Käyttökatteen suunta ei kuitenkaan ole positiivinen. Tarkastelujaksolla on ainoastaan yksi kasvavan käyttökatteen vuosi. Hyvä käyttökate voi selittyä osittain sillä, että Pohjois-Karjalan Kirjapaino omistaa paljon omaa painokoneistoa.

Haasteellisinakin vuosina yritys on jatkanut isojen miljoona investointien tekoa. Investoinneista syntyvät poistot ja rahoituskulut eivät näy millään tavalla käyttökateessa, antaen ehkä hieman turhan positiivisen kuvan yrityksestä. Kilpailijat käyttävät mahdollisesti vuokrakoneita tai ulkopuolista työvoimaa kustantamiseen, joka taas lasketaan käyttökateeseen. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy:n Tasekirja 2014.)

Laskevan kysynnän aikana tästä voi mahdollisesti muodostua ongelma Pohjois-Karjalan Kirjapainolle. Vuokrakoneista ja ulkopuolisesta työvoimasta on mahdollista päästä eroon, kun kysyntä heikkenee, kun taas oma investointi on usein raskas kiinteä kustannus, josta ei helposti luovuta.

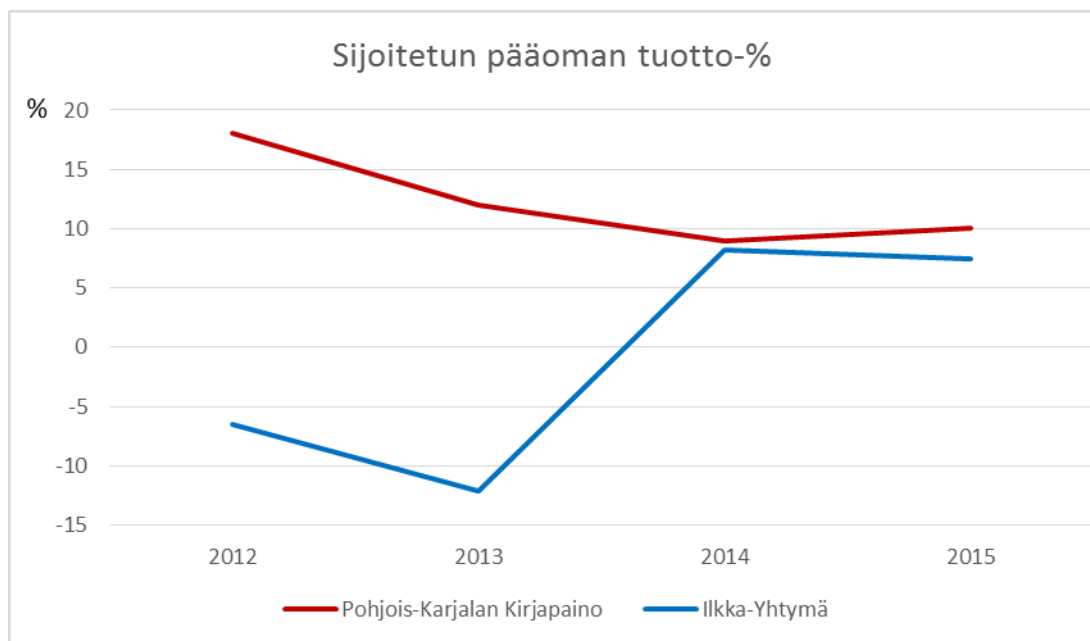


Kuva 10. Käyttökateprosentti

Ilkka-Yhtymän käyttökateprosentti on ollut kautta tarkastelujakson hyvällä tasolla. Yritys omistaa omat painokoneensa, mutta ei ole investoinut yhtä raskaasti koneistukseen kuin kirjapaino. Yhtiö on myös ulkoistanut toimintojansa osakkuusyhtiölle ja ulkopuolisille verrattain enemmän, vaatien vähemmän omaa koneistoa. Tämä johtaa siihen, että Ilkka-Yhtymän käyttökate on koko tarkastelujakson ajan ollut Pohjois-Karjalan Kirjapainoa korkeampi. (Ilkka-Yhtymä Oy:n vuosikertomus 2015.)

6.2 Sijoitetun pääoman tuotto-%

Pohjois-Karjalan Kirjapainon sijoitetun pääoman tuotto-% on ollut tarkastelujaksolla 9 – 18 prosenttiyksikköä (kuva 11). Arvoja voi pitää yllättävän hyvinä. Prosentti arvo on ollut enimmäkseen laskusuhdanteinen, mutta 9 prosentinkin tulosta voi pitää nykyisessä toimiala tilanteessa hyvänä. Se lähentelee Helsingin pörssin keskiarvoa. Vain kyseistä tunnuslukua katsomalla voisi saada käsityksen terveestä ja kohtalaisen menestyksellisestä yrityksestä, joka on pienessä laskusuhdanteessa. Yrityksen kyky tehdä voittoa vuodesta toiseen kantautuu hyvin kyseiseen tunnuslukuun.



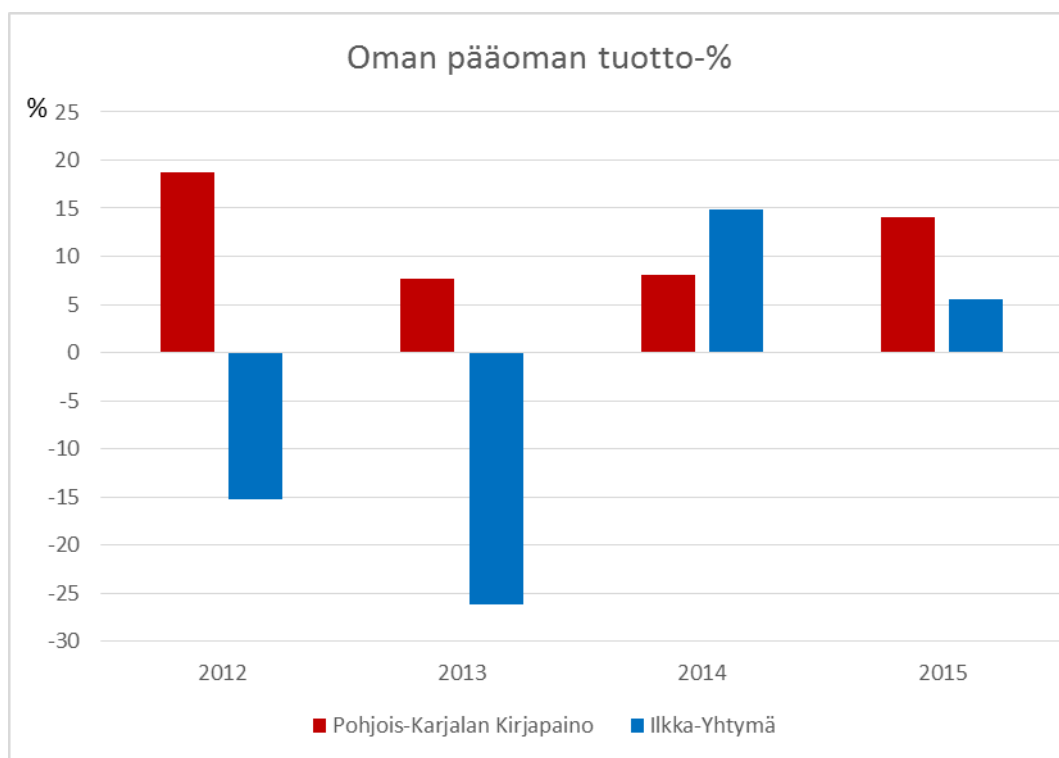
Kuva 11. Sijoitetun pääoman tuotto-%

Ilkka-Yhtymällä tilanne on toisenlainen. Kaksi tappiollista vuotta vievät tuotto-%:n erittäin huonoksi. Pahimmillaan sijoitetulle pääomalle on saanut -12 % tuoton. Negatiivinen arvo on aina vaarallinen merkki yritykselle. Sijoittajat eivät tämän kaltaisia lukemia kovinkaan pitkään siedä. On kuitenkin muistettava, että tappiollinen tulos on osakkuusyhtiöiden aiheuttama, eikä itse yhtymän huonon taloudellisen suoriutumisen seuraus. Vuosille 2014 ja 2015 sijoitetun pääoman tuotto-% on noussut Pohjois-Karjalan Kirjapainon tasolle, kun osakkuusyhtiöt eivät ole tehneet suuria arvonalentamisia.

6.3 Oman pääoman tuottoprosentti

Oman pääoman tuottoprosentti on Pohjois-Karjalan Kirjapainolla tarkastelujakson aikana heittelehtinyt hyvän ja välttävän välillä (kuva 12). Hyvänä arvona voi yleisesti pitää yli 15 prosentin tuottoa, joka on saavutettu vuonna 2012 (18,7 %). Kyseisen vuoden tunnuslukua katsoessa tulee kuitenkin pitää mielessä, että kyseessä oli vuosi jolloin suuri osa liikevoitosta syntyi omien toimitilojen myynnistä, eikä niinkään liikevaihdon kasvusta. (Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj:n Tasekirja 2012.)

Vuonna 2013 arvo putosi hyvästä välttäväksi (7,7 %). Syy putoukseen löytyy vuoden aikana tehdyistä suurista investoinneista, jotka kasvattivat omaa pääomaa ja laskivat nettotulosta. Tarkastelujaksojen vuosien perusteella onkin suhteellisen hankalaa saada kuvaa yrityksen oman pääoman tuotosta, sillä kaksi ensimmäistä vuotta ja osittain myös vuosi 2014 ovat hieman poikkeuksellisia. Tehdyt investoinnit koneisiin eivät ole vielä ehtineet tuottaa yritykselle voittoa investointi määrään nähden, raahaten lukuja selkeästi alaspäin. Vuosi 2015 onkin ehkä tarkimman kuvan antava vuosi. 14 prosentin tuottoa voidaan pitää tyydyttävänä.

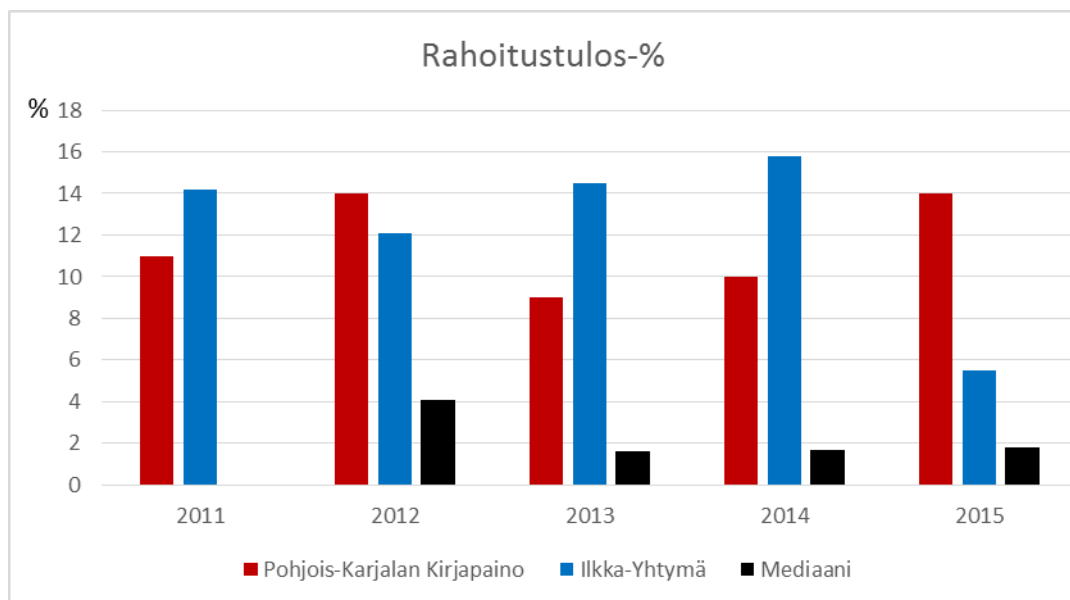


Kuva 12. Oman pääoman tuottoprosentti

Ilkka-Yhtymälle oman pääoman tuotto on sijoitetun pääoman tavoin ollut erittäin huono tarkastelujakson alussa. Arvon alennukset iskevät kyseiseen tunnuslu-
kuun todella vahvasti, ja se näkyy vuosina 2012 ja 2013, jolloin arvot ovat olleet
jopa – 26 %. Ainoastaan vuoden 2014 (15 %) tuotto prosenttia voi pitää tyydyttä-
vänä.

6.4 Rahoitustulosprosentti

Pohjois-Karjalan Kirjapainon rahoitustulosprosentti on hyvällä tasolla (kuva 13).
Tarkastelujaksolla yritys sijoittuu toimialan yläkvartaalin paikkeille joka vuosi.
Maksuvalmius ongelmia ei tämän perusteella ole ollut.

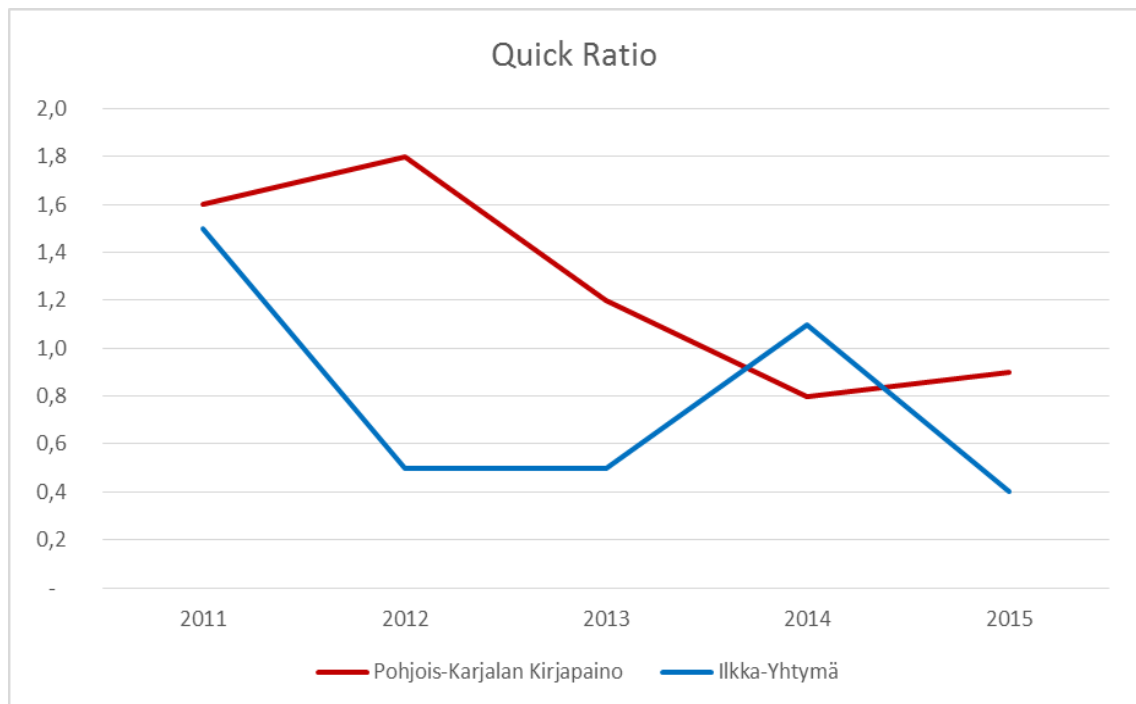


Kuva 13. Rahoitustulosprosentti

Ilkka-Yhtymä saa myös hyviä arvoja rahoitustulosprosentin osalta. Osingon ja-
koon on joka vuosi ollut varaa, sillä itse yrityksen toiminta on ollut tuottoisaa
vuosien aikana.

6.5 Quick ratio

Pohjois-Karjalan Kirjapainon quick ratio on tarkastelujaksolla ollut 0,8 ja 1,8 välillä
(kuva 14). Vaikka investointeja on tehty ja kasvua ei ole tullut toivotusti, ei tämä
kuitenkaan ole aiheuttanut maksuvalmiuden heikentymistä vaarallisissa määrin.
Vuodet 2013 ja 2014, suurimpien investointien tekovuodet, ovat kuitenkin pudot-
taneet lukeman erinomaisesta tyydyttäväksi.

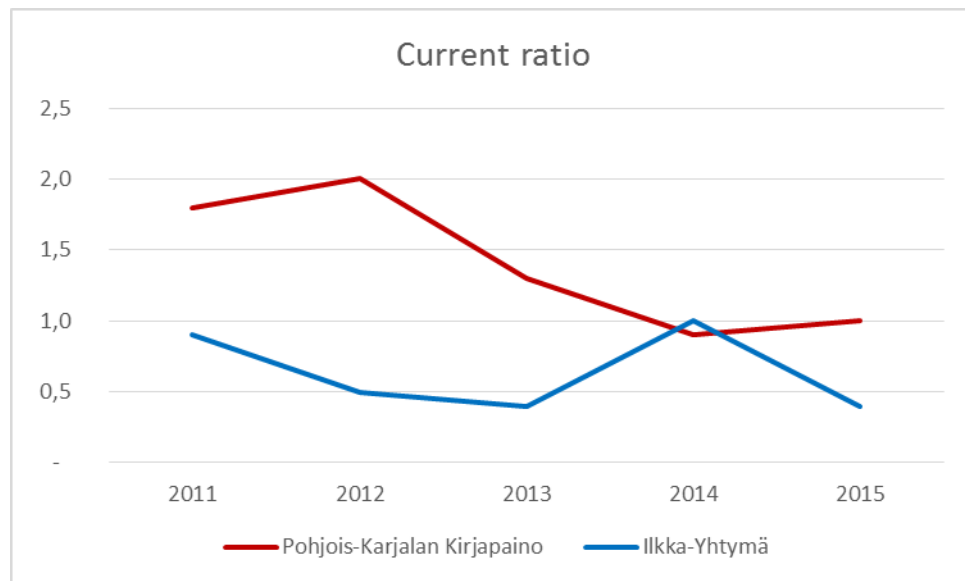


Kuva 14. Quick ratio

Ilkka-Yhtymän quick ratio on tarkastelujaksolla heittelehtinyt voimakkaasti. Vuonna 2011 yrityksen quick ratio oli vielä hyvällä tasolla 1,5:ssä. Jo seuraavana vuonna yrityksen lyhytaikainen velkojen selviytymiskyky putosi heikon rajalle. Vuonna 2015 0,5:den raja rikkoutui, ja yritys on nyt ohjearvojen perusteella heikossa lyhytaikaisten velkojen maksutilanteessa.

6.6 Current ratio

Pohjois-Karjalan Kirjapainon current ratio on ollut tarkastelujaksolla jopa alle yhden, joka kuvastaa heikkoa maksuvalmiutta (kuva 15). Syy heikkoon arvoon löytyy tyypillisesti kiertoajoista. Investoinnit ovat olleet tietoinen riski, johon oli varmasti jo valmiiksi laskelmoitu maksuvalmiuden riittävyys. Silti maksuvalmius on pudonnut tilinpäätöshetkellä vaarallisen alhaiseksi. Tunnuslukuja katsoessa voi todeta, että vuonna 2015 mittaviin lisäinvestointeihin ei enää ollut järkevää mahdollisuutta, sillä current ratio oli jo lähellä heikkoa arvoa.



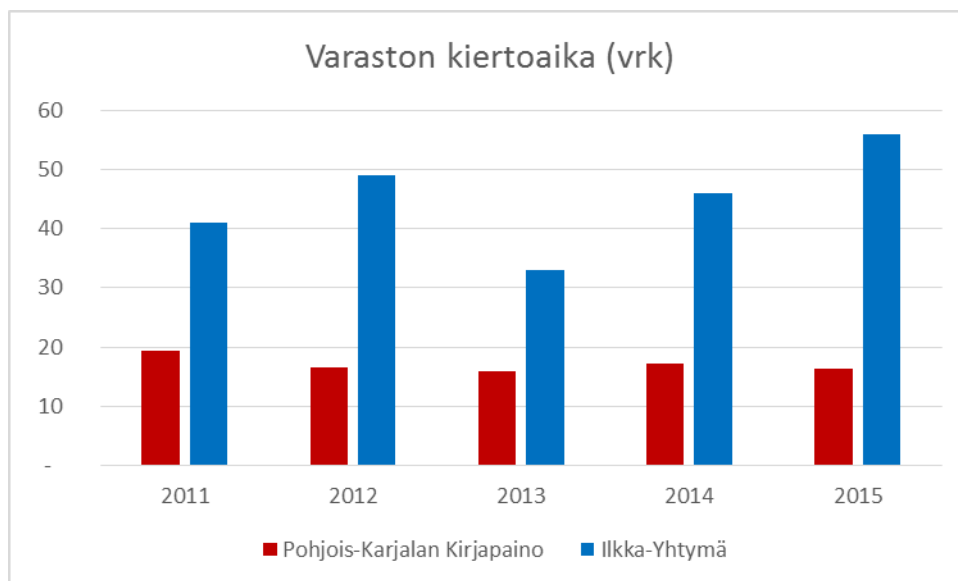
Kuva 15. Current ratio

Ilkka-Yhtymällä current ratio-arvot ovat olleet jatkuvasti heikkoja. Syy tähän löytyy yrityksen varaston koosta ja saaduista ennakoista. Esimerkiksi vuonna 2011 yhtymällä oli noin 8,8 miljoonan euron arvosta saatuja ennakoita, joka on valtava rahamäärä verrattuna noin 0,6 euron miljoonan vaihto-omaisuuteen. Quick ratio ei current ration tavoin ota lyhytaikaisia saatuja ennakoita huomioon, joten current ratio on erittäin poikkeuksellisesti muutama vuotena ollut jopa quick ratiota alhaisempi.

Yrityksen staattiset maksuvalmiuden luvut antavat kuvan heikosta maksuvalmiudesta. Vuosikertomukset antavat lisää kontekstia maksuvalmiuden tilasta. Vuonna 2011 yhtymä joutui uudelleenneuvottelemaan 15,5 miljoonan euron bullet-lainan maksun lykkäyksen vuodelle 2018, joka olisi tullut kerralla maksettavaksi vuonna 2013, sillä se olisi voinut vaarantaa yhtiön rahoituksellisen tilan (Ilkka-Yhtymä Oyj:n vuosikertomus 2011).

6.7 Vaihto-omaisuuden kiertoaika

Pohjois-Karjalan Kirjapainon varaston kierto on ollut vuodesta toiseen tasaista (kuva 16). Kiertoaika on ollut noin kahdenkymmenen päivän luokkaa. Vuosien saatossa logistiikkaan ei ole saatu aikaiseksi huomattavia parannuksia.

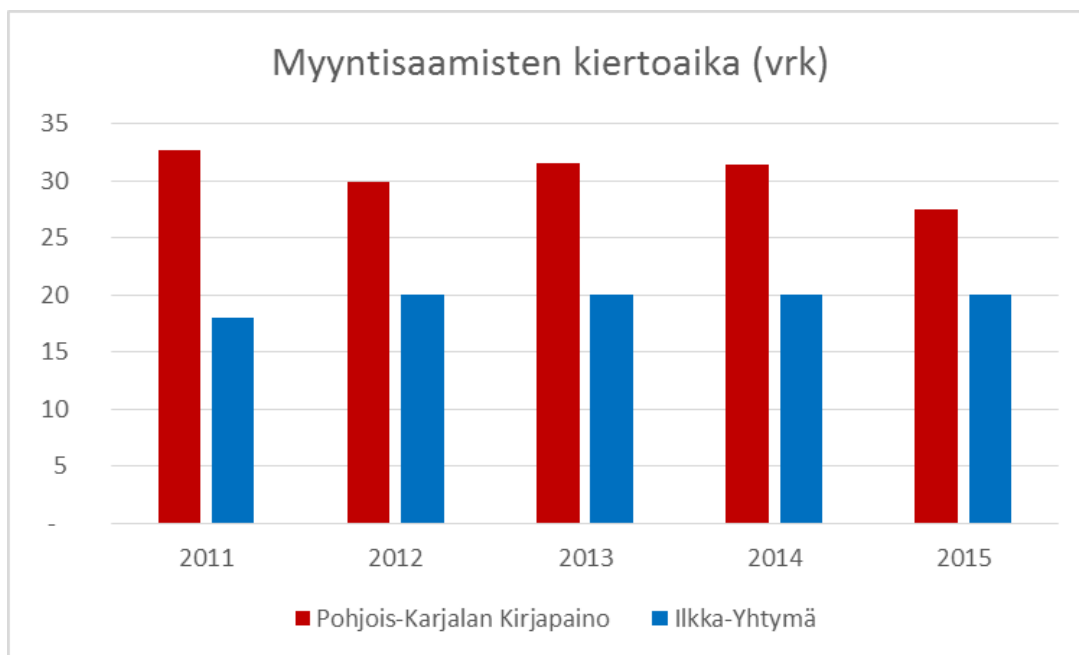


Kuva 16. Varaston kiertoaika vuorokausina

Tärkeintä kiertoaikoja analysoidessa on kuitenkin vertailu muihin alan toimijoihin. Ilkka-Yhtymään verrattuna kirjapainon varaston kiertoajat ovat erinomaiset. Ilkka-Yhtymän varaston kierto on ollut pahimmillaan 56 päivää. Huono varaston kierto sitoo pitkäksi aikaa rahaa varastoon seisoviin tavaroihin, joka johtaa maksuvyvyn heikkenemiseen ja turhiin kustannuksiin. Tässä olisi selkeä parannuksen paikka.

6.8 Myyntisaamisten kiertoaika

Kirjapainon maksuajat ovat tarkastelujaksolla suhteellisen korkeat (kuva 17). Yli 30 päivän maksuajat heijastuvat jo aiemmin läpikäytyihin maksuvalmiuden tunnuslukuihin negatiivisesti. Tämä on mahdollisesti yksi hyvä parantamisen kohde yrityksen maksuvalmiutta ajatellen. Toisaalta nykyisessä taloudellisessa tilanteessa maksuaikojen kiristäminen voi aiheuttaa asiakkuuksien menetyksiä. Kirjapaino on yksi alan suurimmista toimijoista, joten pitkä maksuaika voi myös olla tietoinen kilpailukeino, johon pienemmät alan toimijat eivät kykene vastaamaan.

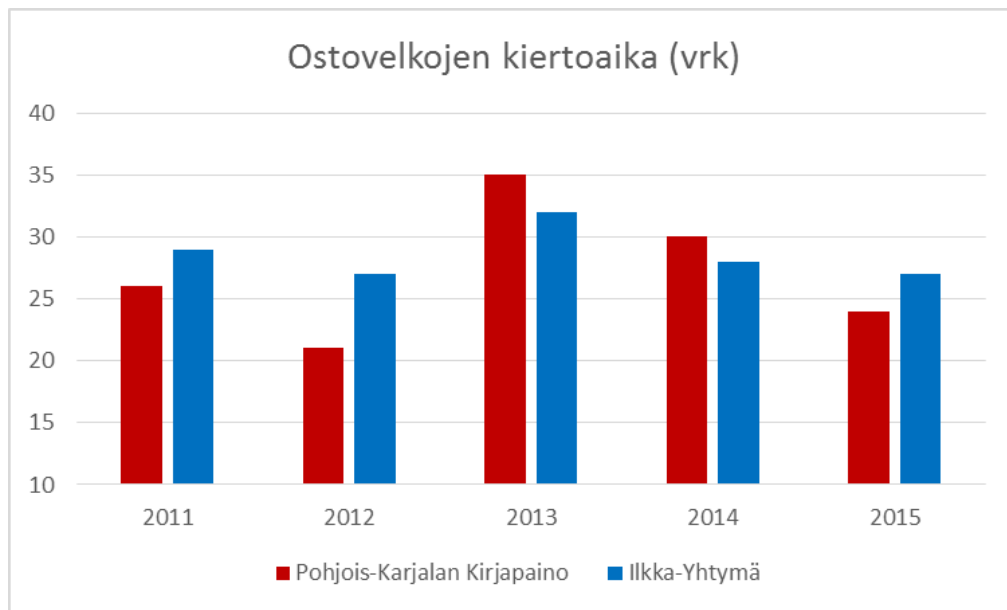


Kuva 17. Myyntisaamisten kiertoaika vuorokausina

Ilkka-Yhtymän myyntisaamiset kiertävät vuodesta toiseen tasaisesti ja nopeasti. Alle kahdenkymmenen päivän keskimääräisellä kiertoajalla Ilkka-Yhtymä on noin kolmanneksen kirjapainoa nopeampi tällä osa-alueella.

6.9 Ostovelkojen kiertoaika

Pohjois-Karjalan Kirjapainolla on keskiarvoista alhaisemmat ostovelkojen maksuajat (kuva 18). Huomattavaa kuitenkin on vuonna 2013 tapahtunut kiertoajan nousu. Ostovelkojen kiertoajat ovat nousseet 21 vuorokaudesta 35 vuorokauden. Tämä kertoo siitä, että vuoden aikana investointien ja heikon kasvun takia maksuvalmius kärsi, ja sitä mahdollisesti pyrittiin pitämään kunnossa venyttämällä ostolaskujen maksamista.

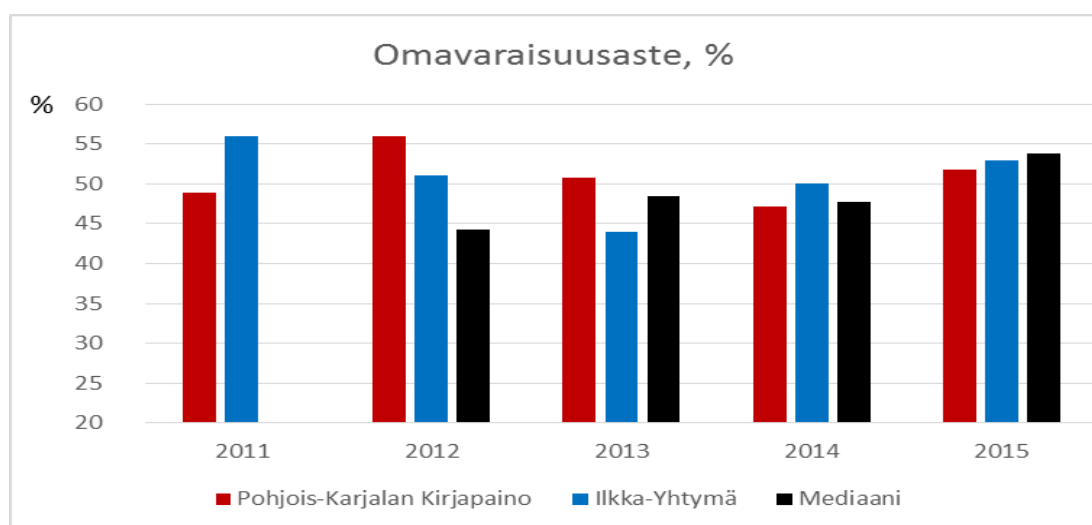


Kuva 18. Ostovelkojen kiertoaika vuorokausina

Ilkka-Yhtymällä on ollut kirjapainoa tasaisemmat kiertoajat. Noin kuukauden mittaiset maksuajat ovat kohtuullisen hyviä.

6.10 Omavaraisuusaste

Pohjois-Karjalan Kirjapainon omavaraisuus on tarkastelujaksolla ollut jatkuvasti viidenkymmenen prosentin tuntumassa ja toimialan mediaanin paikkeilla (kuva 19). Viime aikojen investointi ja toimialan taloudellisen tilanteen huomioon ottaen omavaraisuus on erinomaisessa kunnossa. Vanhalta yritykseltä toki odotetaan-kin hyvä tasoista omavaraisuutta.

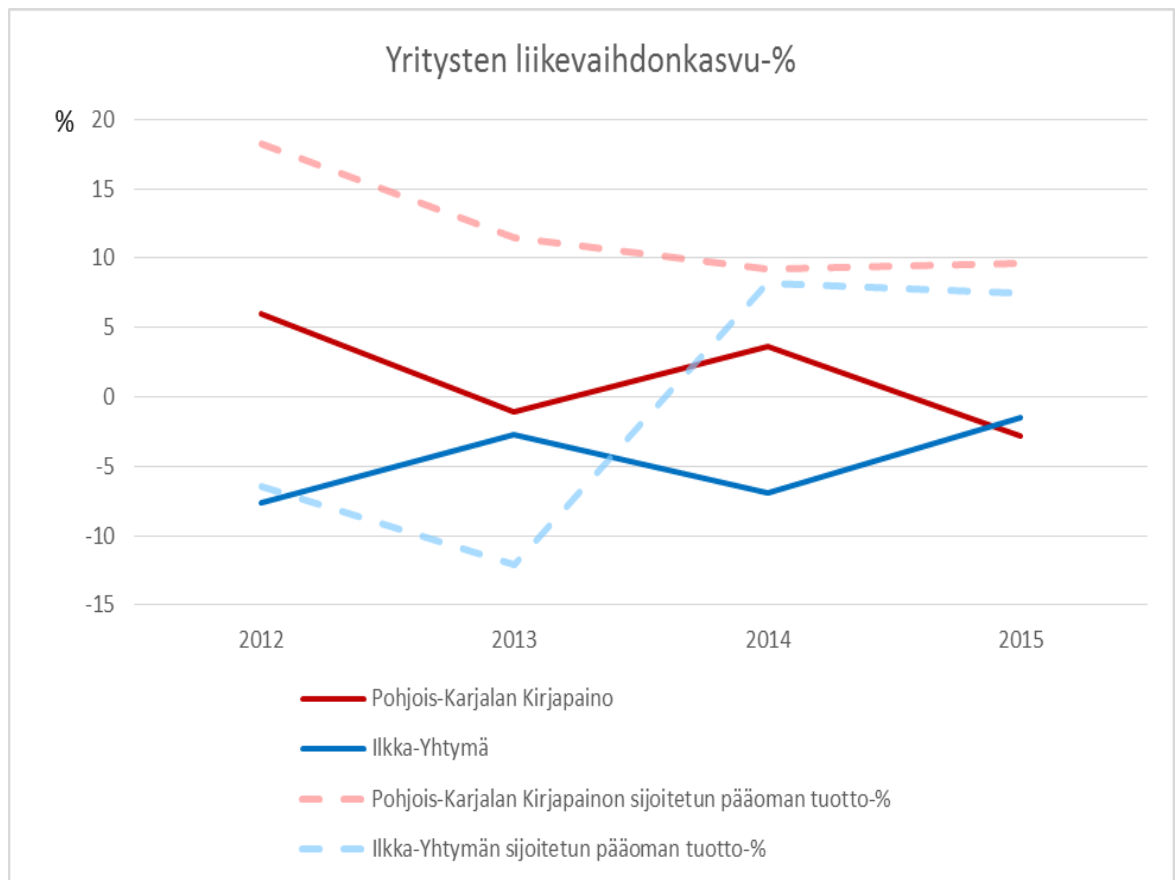


Kuva 19. Omavaraisuusaste

Ilkka-Yhtymällä on myös hyvä kuntainen omavaraisuusaste. Laskusuhdanne ja maksukyvyyn heikkous ei ole heijastunut omavaraisuuteen.

6.11 Yrityksen liikevaihdonkasvuprosentti

Pohjois-Karjalan Kirjapainon kasvu on ollut tarkastelujaksolla hidasta, jopa negatiivista (kuva 20). Toimialan yleinen laskusuhdanne ja kova hintakilpailu ovat vaikeuttaneet kasvua. Sijoitetun pääoman tuottoprosenttiin yltävää kasvuprosenttia pidetään yleisesti hyvänä tavoitteena. Pohjois-Karjalan Kirjapaino on jäänyt siitä kauaksi jokaisena tilikautena.

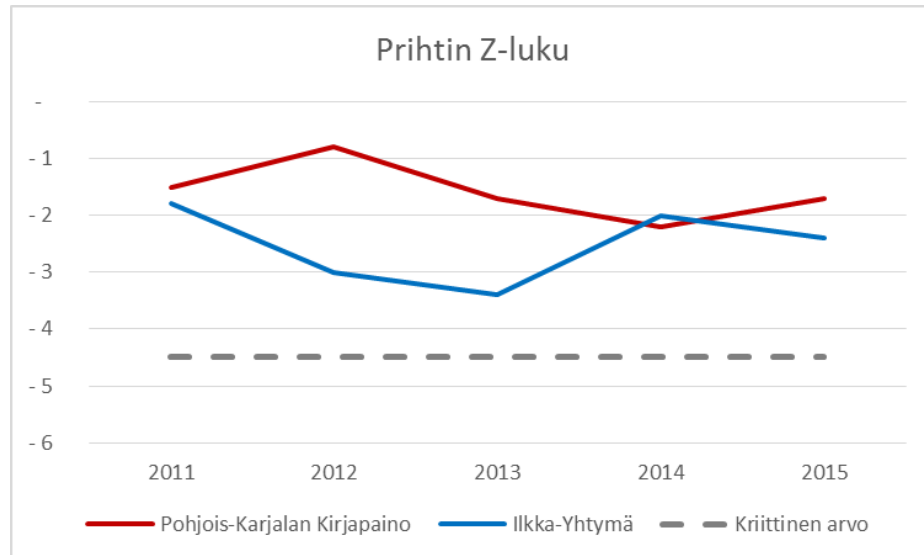


Kuva 20. Yritysten liikevaihdonkasvuprosentti

Ilkka-Yhtymä on ollut jokaisena tarkasteluvuotena negatiivisen kasvun kohteena, eli toimintaa on vähennetty. Kirjapainon tavoin Ilkka-Yhtymän kasvu on ongelmassa laskusuhdanteen ja alan yleisen kurjuuden takia.

6.12 Prihtin Z

Pohjois-Karjalan Kirjapaino ja Ilkka Yhtymä ovat Prihtin konkurssiennustemallin mukaan terveitä yrityksiä, jotka eivät ole konkurssivaarassa (kuva 21).



Kuva 21. Prihtin Z-luku

Kriittisen arvon ylittäminen ei ole taloudellisesta laskusuhdanteesta huolimatta mielestäni todennäköistä, sillä molemmat yritykset ovat alallaan pitkään olleita, suuria toimijoita, jotka voivat toiminnan leikkauksilla välttää konkurssin pitkänai-kaa.

7 Yhteenveto analyysistä

Pohjois-Karjalan Kirjapaino sekä Ilkka-Yhtymä ovat tällä hetkellä taloudellisessa laskusuhdanteessa. Toimialan tilanne on tarkastelujaksolla ollut tiukassa kilpailutilanteessa, jossa kasvua ja kannattavuutta on ollut vaikea löytää. Molemmilla yrityksillä on heikkouksia ja parantamisen varaa useammalla osa-alueella, mutta loppuen lopuksi analyysin antama tieto paljasti, että Ilkka-Yhtymällä oli vaikeuksia selkeästi enemmän. Pohjois-Karjalan Kirjapaino pärjäsikin tarkastelujaksolla Ilkka-Yhtymää hieman paremmin talouden lähes jokaisella osa-alueella.

7.1 Kannattavuus

Pohjois-Karjalan Kirjapainon kannattavuuden tunnusluvut ovat hyvällä tasolla. Aikasarja-analyysin avulla pystyi näkemään, että kannattavuus oli tarkastelujakson aikana mennyt Pohjois-Karjalan Kirjapainolla laskusuhdanteeseen. Toimialan vaikeuksista huolimatta yrityksen tuloksen tekokyky oli kuitenkin säilynyt positiivisena. Kirjapainon kannattavuus on vuodesta toiseen suhteellisen tasaista ja sijoitetulle pääomalle syntyy katetta. Ilkka-Yhtymä ei vastaavaan ole tarkastelujaksolla kyennyt. Sekä oman että sijoitetun pääoman tuottoprosentti on saanut useamman negatiivisen arvon. Pahimmillaan yrityksen oman pääoman tuottoprosentti oli -26,2 %, joka on erittäin huono arvo.

Kannattavuuden suhteen ei ole epäselvyyttä siitä, kumpi on pärjännyt paremmin. Pohjois-Karjalan Kirjapaino on selkeä voittaja. Merkille pantavaa kuitenkin on Ilkka-Yhtymän tekemän tappion syy. Tappiot muodostuivat osakkuusyhtiöiden arvonalennuksista. Ilman osakkuusyhtiöiden tekemiä arvonalennuksia olisi yrityksen tulos ollut molempina tappion vuosina positiivinen. Täten voi todeta, että itse yrityksen oma toiminta on ollut kannattavaa.

7.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiuden kohdalla Pohjois-Karjalan Kirjapaino osoittaa jälleen olevansa Ilkka-Yhtymää paremmassa kunnossa. Kirjapainon maksuvalmiuden tunnusluvut ovat olleet pääsääntöisesti kunnossa. Rahoitustulosprosentti, varaston kiertoajat ja quick ratio antavat kuvan hyvästä maksuvalmiudesta. Suuret tehdyt investoinnit ovat tarkastelujaksolla kuitenkin heikentäneet maksuvalmiutta tuntuvasti. Current ratio on pudonnut muutamassa vuodessa hyvästä huonoksi.

Ilkka-Yhtymällä maksuvalmius on huolestuttavalla tasolla. Current ration-arvot ovat olleet tarkastelujaksolla erityisen heikkoja, käyden pahimmillaan jopa alle 0,5:den. Suurimpana syynä huonoon current ration-arvoon on tilinpäätöstietojen perusteella varaston koko ja saadut ennakot. Varaston kiertoaika oli Ilkka-Yhtymällä myös erittäin hidasta suhteessa Kirjapainoon. Raha on sitoutuneena varastossa turhan pitkään, aiheuttaen maksukyvyn heikkenemistä.

7.3 Vakavaraisuus, konkurssiriski ja kasvu

Molempien yritysten omavaraisuusaste oli tarkastelujaksolla ollut jatkuvasti yli 40 %, joka on hyvän vakavaraisuuden merkki. Yritysten omavaraisuudessa ei ole merkittävää eroa, vaan yritykset ovat vakavaraisuuden suhteen suurin piirtein samalla tasolla. Konkurssiriskiä ei prihtin-z:n mukaan kummallakaan yrityksellä tällä hetkellä ole, vaan molemmat ovat terveitä yrityksiä.

Kasvun suhteen Pohjois-Karjalan Kirjapaino on tarkastelujaksolla pärjännyt Ilkka-Yhtymää paremmin. Ilkka-Yhtymä ei ole kyennyt kasvuun yhdelläkään tilikaudella, vaan liikevaihto on yrityksellä pienentynyt jokaisena vuotena. Kasvu on pitkällä aikavälillä välttämätöntä selviytymisen kannalta. Lyhyellä tähtäimellä Ilkka-Yhtymän ei kuitenkaan kannata keskittyä kasvuun, vaan kannattavuuden parantamiseen, sillä huonon kannattavuuden aikana kasvun tavoittelu voi johtaa entistä suurempiin taloudellisiin ongelmiin.

8 Yhteenveto

Tässä opinnäytetyössä on tutkittu kahden eri yrityksen taloudellista tilaa. Laadullinen case-tutkimus alkoi teoreettisesta osuudesta, joka selvensi kilpailija-analyysin sisällön ja analyysissä käytetyt tunnusluvut. Osuus pohjautui vahvasti tilinpäätösanalyysiä käsittelevään alan kirjallisuuteen. Empiirisessä osuudessa suoritettiin kilpailija-analyysi tilinpäätösanalyysin muodossa. Ensimmäisessä osassa tilinpäätösanalyysiä kartoitettiin yritysten historiallista, rakenteellista ja toiminnallista tietoa. Toisessa osassa suoritettiin tunnuslukuanalyysi vuosien 2011–2015 tilinpäätöksistä. Empiirinen osa suoritettiin Navita- ja Excel-ohjelmistojen avulla.

Tutkimuksen perusteella voi päätellä, että molemmat yritykset olivat taloudellisesti laskusuhdanteessa. Se ei kuitenkaan ole yllätys, sillä alan markkinatilanne on ollut tarkastelujaksolla haasteellinen. Nykytrendit ovat ajaneet perinteisen lehdistalan kysyntää alaspäin, ja asiakkaat siirtyvät yhä suuremmissa määrin digitaalisen median puolelle. Jäljellä olevalle kysynnälle on markkinoilla ollut ylitarjontaa, joka on aiheuttanut pidempään kestäneen hintakilpailun alan toimijoiden kesken. Tämä on heijastunut molempien yritysten taloudelliseen tilaan.

Opinnäytetyön tavoitteena oli tutkia kahden kilpailevan yrityksen taloudellinen tilanne tarkastelujakson ajalta. Taloudellinen tila on ollut Pohjois-Karjalan Kirjapainolla ajanjakson aikana tyydyttävä. Liikevaihdon kasvua ei ole saavutettu viime vuosina, mutta liikevoittoa on syntynyt joka vuosi. Tätä voi pitää hyvänä saavutuksena toimialan vaikean tilanteen huomioon ottaen. Kirjapainon kannattavuus, maksuvalmius, vakavaraisuus ja kasvu ovat kaikki hyvässä kunnossa verrattain toimialaan ja kilpailijaansa. Pitkän historian omaavana, vakavaraisena yrityksenä Pohjois-Karjalan Kirjapaino tuntuu selviävän alan uusista haasteista huolimatta.

Ilkka-Yhtymällä taloudellisen tilanteen arvio oli synkempi. Maksuvalmiuden tunnusluvut olivat huonoja. Lainoja oli jouduttu uudelleen neuvottelemaan ja tunnuslukujen viitearvot antoivat liian usein arvosanaa heikko. Yrityksen tulos oli käynyt useamman kerran tappion puolella, joka oli suurimmaksi osaksi osakkuusyhtiöiden tekemien alaskirjauksien syytä. Täten kannattavuuden tunnusluvut olivat myös huonoja. Negatiiviset pääoman tuotto prosentit ilmaisevat paikoittain erittäin huonoa tuloksenteekokykyä. Omistajien ja sijoittajien näkökulmasta nämä ovat huolestuttavia merkkejä. Yhtymä on kirjapainon tavoin myös pitkään alalla ollut, ja tulee varmasti myös jatkossakin olemaan, mutta tarkastelujaksolla yhtiön kasvu oli ollut jatkuvassa laskussa. Paikoittain huonosta taloudesta huolimatta on Ilkka-Yhtymällä silti tapana maksaa reilua osinkoa vuodesta toiseen, joka onkin yksi yhtiön vahvoista kohdista. Tämän lisäksi tutkimuksessa tuli ilmi, että ilman osakkuusyhtiöiden tulosvaikutusta, itse Ilkka-Yhtymän oma liiketoiminta olisi ollut taloudellisesti kannattavaa.

Mielenkiintoista oli huomata yritysten erilaiset strategiset reaktiot muuttuneeseen toimialaan. Ilkka-Yhtymä investoi suuresti digimedia-alan osakkuusyhtiöihin, kun taas Pohjois-Karjalan Kirjapaino päätti investoida lisää rahaa omaan painokoneistoon. Osakkuusyhtiöt tuottivat tarkastelujaksolla Ilkka-Yhtymälle merkittävät tappiot. Pohjois-Karjalan Kirjapainon uusi koneistus ei tarkastelujakson aikana tuottanut vielä tulosta, mutta tulevaisuus tulee näyttämään, kannattiko heidän riskillinen päätös vai ei. Tuloksista kävi kuitenkin selkeästi ilmi, että tarkastelujakson aikana Pohjois-Karjalan Kirjapaino pärjasi taloudellisesti Ilkka-Yhtymää selkeästi paremmin.

Opinnäytetyö mielestäni onnistui keskeisessä tavoitteessaan, eli molempien yritysten taloudellinen tila valitulta ajanjaksolta saatiin tutkittua. Tilinpäätösanalyysin avulla saatiin avattua yritysten taloudellinen tila ja myös verrattua niitä keskenään ja koko toimialaan. Tutkimustuloksista voi sen verran yleistää, että toimialalla ei yleisesti ottaen tällä hetkellä mene hyvin. Kova kilpailu ja laskeva kysyntä ovat ongelmia, jotka eivät mielestäni ole yksilöllisiä vain nyt tutkituille kohdeyrityksille, vaan todennäköisesti lähes koko toimialan perinteiselle sektorille (sanomalehdet, tilauslehdet yms.).

Tutkimuksen tulosten luotettavuus on suhteellisen korkea. Tutkimustiedot pohjautuvat suurimmalta osin tilinpäätöksiin, jotka antoivat vankan pohjan tutkimuksen teolle. Luotettavuutta lisää se, että tilinpäätöksen oikaisu- ja tunnuslukujen laskennat suoritettiin ammattitasoisen tietokoneohjelmisto Navitan avulla, vähentäen laskentavirheiden mahdollisuutta merkittävästi. Opinnäytetyön tasoa laski omat päätökseni rajoitusten suhteen. Alun perin tarkoituksena oli taloudellisen tilan tutkimisen lisäksi myös saada selville yritysten lähitulevaisuuden näkymiä. Luovuin kuitenkin tästä ideasta erittäin nopeasti, sillä hyvin perusteltu lähitulevaisuuden näkymä olisi vaatinut kykyä ennustaa toimialan muutoksia, joka taas vaatisi syvällistä toimialan tuntemusta. Tämän lisäksi olisi teoriaosuutta voinut laajentaa. Ottaa mukaan jonkin ylimääräisen analysointi keinon. Esimerkiksi SWOT-analyysin, jota yleisesti käytetään yritysten analysoinnin yhteydessä.

Opinnäytetyön aihe oli minulle loppuun saakka mielenkiintoinen. En hetkeäkään katunut valitsemaani aihetta. Ammattikorkeakoulussa aikaisemmilla kursseilla työkästyin yritysten analysointiin, joten kilpailija-analyysin teko oli erittäin mukavaa. Kun aihe on itselleen mielenkiintoinen, ei aikaa vievä työ tunnu missään vaiheessa epämukavalta, vaan työhön uppoutuu ja siitä nauttii.

Kuvat

- Kuva 1. Tunnuslukuanalyysi, tilinpäätösanalyysi ja yritystutkimus, 9
- Kuva 2. Tilinpäätösanalyysin vaiheet, 10
- Kuva 3. Yrityksen talouden perusta, 13
- Kuva 4. Pohjois-Karjalan Kirjapainon konsernin rakenne, 22
- Kuva 5. Pohjois-Karjalan Kirjapainon osingon määrä euroina, 25
- Kuva 6. Pohjois-Karjalan Kirjapainon liikevaihto ja tilikauden tulos miljoonina euroina, 26
- Kuva 7. Ilkka-Yhtymän konsernin rakenne, 28
- Kuva 8. Ilkka-Yhtymän osingon määrä euroina, 31
- Kuva 9. Ilkka-Yhtymän liikevaihto ja tilikauden tulos miljoonina euroina, 32
- Kuva 10. Käyttökateprosentti, 34
- Kuva 11. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti, 35
- Kuva 12. Oman pääoman tuottoprosentti, 36
- Kuva 13. Rahoitustulosprosentti, 37
- Kuva 14. Quick ratio, 38
- Kuva 15. Current ratio, 39
- Kuva 16. Varaston kiertoaika vuorokausina, 40
- Kuva 17. Myyntisaamisten kiertoaika vuorokausina, 41
- Kuva 18. Ostovelkojen kiertoaika vuorokausina, 42
- Kuva 19. Omavaraisuusaste, 42
- Kuva 20. Yritysten liikevaihdonkasvuprosentti, 43
- Kuva 21. Prihtin Z-luku, 44

Kaavat

- Kaava 1. Käyttökateprosentti, 14
- Kaava 2. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti, 15
- Kaava 3. Oman pääoman tuottoprosentti, 15
- Kaava 4. Rahoitustulosprosentti, 16
- Kaava 5. Quick ratio, 16
- Kaava 6. Current ratio, 17
- Kaava 7. Vaihto-omaisuuden kiertoaika, 17
- Kaava 8. Myyntisaamisten kiertoaika, 18
- Kaava 9. Ostovelkojen kiertoaika, 18

Kaava 10. Omavaraisuusaste, 19


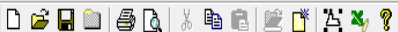
Kaava 11. Liikevaihdon kasvuprosentti, 19

Lähteet

- Alma Media Oyj. Vuosikatsaus 2015. <http://www.almamedia.fi/sijoittajat/raportit-ja-esitykset/taloudelliset-raportit-ja-vuosikatsaukset> . Luettu 14.12.2016
- Balance Consultin. Tunnuslukuopas. <http://www.balanceconsulting.fi/tunnusluvut> . Luettu 14.12.2016
- Ilkka-Yhtymä Oyj. Sijoittajat. <http://www.ilkka-yhtyma.fi/> . Luettu 14.12.2016
- Ilkka-Yhtymä Oyj. Konserni. <http://www.ilkka-yhtyma.fi/> . Luettu 14.12.2016
- Kallunki, J-P. & Kytönen, E. 2007. Uusi tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Talentum
- Kauppalehti 2016. Osinkohistoria. <http://www.kauppalehti.fi/5/i/porssi/osin-got/osinkohistoria.jsp?klid=1182> . Luettu 14.12.2016
- Niskanen, J. & Niskanen, M. 2004. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Edita.
- Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj. Historiaa . <http://www.pkkoyj.com/> . Luettu 12.12.2016
- Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj. Konserni. <http://www.pkkoyj.com/> . Luettu 14.12.2016
- Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj. Listalleottoesite. <http://www.pkkoyj.com/binary/file/-/id/27/fid/182/> . Luettu 14.12.2016
- Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj. Sijoittajatieto. <http://www.pkkoyj.com/> . Luettu 13.12.2016
- Salmi, I. 2010. Mitä tilinpäätös kertoo. Helsinki: Edita.
- Taloustieto Oy. 1995. Kirjanpito- ja tilinpäätössanasto. Tampere: Tammer-Paino
- Tuomi, J. 2007. Tutki ja lue. Jyväskylä: Gummerus Kirjapaino.
- Tuomi, J. & Sarajarvi, A. 2013. Laadullinen tutkimus ja sisällönanalyysi. Vantaa: Hansaprint.
- Yritystutkimus ry. 2013. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Gaudeamus.

Navita Yritysmalli - [Vakioraportit *]

TiedostoTiedotMuokkaaRaportitNäytäTyökalutIkkunaOhje



TASE VASTAAVAAEUR (PerusvaAbsoluuttiset ja %Kaikki rivit1 000(Ensimmäinen k(Viimeinen kausSyöttötär

Ilkka Yhtymä

TASE VASTAAVAA 1000 EUR	2011/12 12		2012/12 12		2013/12 12		2014/12 12		2015/12 12	
Aineettomat hyödykkeet										
Aineettomat oikeudet	1 119	0,6	908	0,6	728	0,5	588	0,5	436	0,3
Liikearvo	314	0,2	314	0,2	314	0,2	314	0,2	314	0,2
Aineettomien ennakkomaksut			100	0,1	61		41		238	0,2
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	1 433	0,7	1 322	0,8	1 103	0,8	943	0,7	988	0,8
Aineelliset hyödykkeet										
Maa- ja vesialueet	891	0,5	891	0,6	891	0,7	891	0,7	599	0,5
Rakennukset ja rakennelmat	7 204	3,7	6 671	4,1	6 346	4,7	5 911	4,5	5 543	4,4
Koneet ja kalusto	5 386	2,7	3 816	2,4	4 221	3,2	3 387	2,6	2 683	2,1
Muut aineelliset hyödykkeet	214	0,1	214	0,1	214	0,2	214	0,2	214	0,2
Ennakkomaksut ja keskenäiset hankinnat			484	0,3			40			
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	13 695	7,0	12 076	7,5	11 672	8,7	10 443	8,0	9 039	7,1
Sijoitukset										
Osakkuusyritysten osuudet	154 097	78,2	128 796	80,1	103 492	77,3	105 310	80,7	102 608	80,7
± Muut osakkeet ja osuudet	11 009	5,6	10 956	6,8	10 850	8,1	3 100	2,4	2 985	2,3
Sijoitukset yhteensä	165 106	83,8	139 752	86,9	114 342	85,5	108 410	83,0	105 593	83,0
Pysyvät vastaavat yhteensä	180 234	91,5	153 150	95,2	127 117	95,0	119 796	91,8	115 620	90,9
Vaihtuvat vastaavat										
Vaihto-omaisuus										
Aineet ja tarvikkeet	575	0,3	620	0,4	449	0,3	493	0,4	582	0,5
Keskenäiset tuotteet	27		27		34		30		32	
Vaihto-omaisuus yhteensä	602	0,3	647	0,4	483	0,4	523	0,4	614	0,5
Pitkäaikaiset saamiset										
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä							567	0,4	567	0,4
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä							567	0,4	567	0,4
Lyhytaikaiset saamiset										
Myyntisaamiset	2 719	1,4	2 522	1,6	2 447	1,8	2 346	1,8	2 306	1,8
Muut saamiset	254	0,1	118	0,1	96	0,1	150	0,1	36	
Muut saamiset omistusyhteisyrityksiltä	18		13		48		53		68	0,1
Siirtosaamiset	342	0,2	415	0,3	371	0,3	478	0,4	412	0,3
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	3 333	1,7	3 068	1,9	2 962	2,2	3 027	2,3	2 822	2,2
Rahoitusarvopaperit										
Muut osakkeet ja osuudet	1 902	1,0	1 695	1,1	1 259	0,9	1 089	0,8	1 057	0,8
Rahoitusarvopaperit yhteensä	1 902	1,0	1 695	1,1	1 259	0,9	1 089	0,8	1 057	0,8
Rahat ja pankkisaamiset	10 926	5,5	2 263	1,4	1 980	1,5	5 534	4,2	6 500	5,1
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	16 763	8,5	7 673	4,8	6 684	5,0	10 740	8,2	11 560	9,1
Vastaavaa yhteensä	196 997	100,0	160 823	100,0	133 801	100,0	130 536	100,0	127 180	100,0

Valmis

Navita Yritysmalli - [Vakioraportit *]

TiedostoTiedotMuokkaaRaportitNäytäTyökalutIkkunaOhje

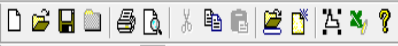

TASE VASTATTAVAAEUR (PerusvaAbsoluuttiset ja %Kaikki rivit1 000(X) (Ensimmäinen k(Viimeinen kausSyöttötär

Yhtymä

TASE VASTATTAVAA 1000 EUR	2011/12 12		2012/12 12		2013/12 12		2014/12 12		2015/12 12	
Oma pääoma										
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	6 416	3,3	6 416	4,0	6 416	4,8	6 416	4,9	6 416	5,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	48 623	24,7	48 621	30,2	48 635	36,3	48 716	37,3	48 691	38,3
Edellisten tilikauden voitto	36 726	18,6	39 616	24,6	21 218	15,9	301	0,2	7 321	5,8
Tilikauden voitto	12 675	6,4	-14 087	-8,8	-18 178	-13,6	9 070	6,9	3 607	2,8
Oma pääoma yhteensä	104 440	53,0	80 566	50,1	58 091	43,4	64 503	49,4	66 035	51,9
Tilinpäätössiirtojen kertymä										
Pakolliset varaukset										
Vieras pääoma										
Pitkäaikainen vieras pääoma										
Lainat rahoituslaitoksilta	72 438	36,8	63 954	39,8	60 432	45,2	54 549	41,8	31 943	25,1
Lainat saman konsernin yrityksiltä	115	0,1	102	0,1	88	0,1	75	0,1	61	
Laskennallinen verovelka	532	0,3	23		216	0,2	178	0,1	194	0,2
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	73 085	37,1	64 079	39,8	60 736	45,4	54 802	42,0	32 198	25,3
Lyhytaikainen vieras pääoma										
Lainat rahoituslaitoksilta	4 029	2,0	6 633	4,1	5 947	4,4	2 387	1,8	20 286	16,0
Saadut ennakot	8 778	4,5	1 968	1,2	2 301	1,7	2 110	1,6	2 241	1,8
Ostovelat	1 180	0,6	1 069	0,7	1 273	1,0	1 025	0,8	1 008	0,8
Ostovelat omistusyhteisyrityksille	9		4		16		8		24	
Muut velat	2 605	1,3	3 759	2,3	2 955	2,2	3 327	2,5	3 050	2,4
Siirtovelat	2 871	1,5	2 745	1,7	2 483	1,9	2 375	1,8	2 339	1,8
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	19 472	9,9	16 178	10,1	14 975	11,2	11 232	8,6	28 948	22,8
Vieras pääoma yhteensä	92 557	47,0	80 257	49,9	75 711	56,6	66 034	50,6	61 146	48,1
Vastattavaa yhteensä	196 997	100,0	160 823	100,0	133 802	100,0	130 537	100,0	127 181	100,0
Quick ratio	1,5		0,5		0,5		1,1		0,4	
Current ratio	0,9		0,5		0,4		1,0		0,4	
Velkaantumisaste	0,7		0,9		1,1		0,9		0,8	
Nettovelkaantumisaste	61,0		82,8		108,8		78,1		67,7	
Omavaraisuus-%	55,5		50,7		44,2		50,2		52,9	
Suhteellinen velkaantuneisuus-%	167,7		169,6		163,5		152,9		143,1	

Navita Yritysmalli - [Vakioraportit *]					
Tiedosto Tiedot Muokkaa Raportit Näytä Työkalut Ikkuna Ohje					
TUNNUSLUKUYHTEENV	EUR (Perusva)	Absoluuttiset ja %	Kaikki rivit	1 000	{Ensimmainen k} {Viimeinen kaus} Syöttötark
Ilkka Yhtymä					
TUNNUSLUKUYHTEENVETO 1000 EUR	2011/12 12	2012/12 12	2013/12 12	2014/12 12	2015/12 12
Lyhytaikaiset velat	19 472	16 178	14 975	11 232	28 948
Oma pääoma	104 440	80 566	58 091	64 503	66 035
Sijoitettu pääoma	181 022	151 255	124 558	121 514	118 325
Nettokäyttöpääoma	-2 709	-8 505	-8 291	-492	-17 388
Taseen loppusumma	196 997	160 823	133 802	130 537	127 181
Nettoinvestoinnit		-7 391	-1 325	-9 783	-5 535
Tulos ja kannattavuus					
Käyttökate	12 028	8 826	8 077	6 792	7 639
Rahoitustulos	7 113	5 607	6 531	6 612	2 248
Nettotulos	4 015	2 688	4 453	4 756	595
Myyntikate-%	71,2	70,7	68,6	69,1	71,7
Käyttökate-%	24,1	19,1	18,0	16,2	18,6
Liikevoitto-%	35,2	-23,5	-37,0	22,1	21,9
Rahoitustulos-%	14,2	12,1	14,5	15,8	5,5
Nettotulos-%	8,0	5,8	9,9	11,4	1,4
Oman pääoman tuotto-%		-15,2	-26,2	14,8	5,5
Sijoitetun pääoman tuotto-%		-6,5	-12,1	8,2	7,5
ROI-%		-6,1	-11,3	7,7	7,0
Pääoman kiertonopeus		0,3	0,3	0,3	0,3
Voitto-%	35,2	-23,5	-37,0	24,3	21,9
Rahoitus					
Quick ratio	1,5	0,5	0,5	1,1	0,4
Current ratio	0,9	0,5	0,4	1,0	0,4
Myyntisaamisten kierto (vrk)	19,6	19,7	19,6	20,2	20,2
Ostovelkojen kierto (vrk)	29,0	27,4	32,0	27,5	26,9
Varaston kierto (vrk)	41,0	49,0	33,2	46,5	56,0
Velkaantumisaste	0,7	0,9	1,1	0,9	0,8
Omavaraisuus-%	55,5	50,7	44,2	50,2	52,9
Suhteellinen velkaantuneisuus-%	167,7	169,6	163,5	152,9	143,1
Z-luku	-1,8	-3,0	-3,4	-2,0	-2,4
Lainojen hoitokate		3,2	19,8		1,5
Rahoitusjäämä / kausi		-478	481	114	-472
Kumulatiivinen rahoitusjäämä		-478	3	117	-355
Muut tunnusluvut					
Jalostusarvo	29 304	26 649	25 096	23 574	24 187
Jalostusarvo / henkilöstökulut	1,7	1,5	1,5	1,4	1,5
Nettorahoituskulut-%	7,6	5,5	0,8	-2,1	11,0
Valmis					

Liite 5

Navita Yritysmalli - [VakioraportitZ:\4 vuosi\kirjapaino1.cm *]										
Tiedosto Tiedot Muokkaa Raportit Näytä Työkalut Ikkuna Ohje										
										
										
TULOSLASKELMA	EUR (Perusva)	Absoluuttiset ja %	Kaikki rivit	1			(Ensimmäinen k)	(Viimeinen kaus)	Syöttöark	
Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy										
TULOSLASKELMA 1 EUR	2011/12 12		2012/12 12		2013/12 12		2014/12 12		2015/12 12	
Liikevaihto	88 656 236	100,0	94 000 493	100,0	93 011 150	100,0	96 363 050	100,0	93 656 307	100,0
Liiketoiminnan muut tuotot	1 009 906	1,1	4 400 836	4,7	1 186 500	1,3	1 447 904	1,5	1 580 823	1,7
Ainekäyttö	39 082 494	44,1	43 258 684	46,0	43 218 829	46,5	46 532 795	48,3	45 893 377	49,0
Muuttuvat kulut yhteensä	39 082 494	44,1	43 258 684	46,0	43 218 829	46,5	46 532 795	48,3	45 893 377	49,0
Myyntikate	50 583 648	57,1	55 142 644	58,7	50 978 822	54,8	51 278 159	53,2	49 343 753	52,7
Kiinteät palkat ja palkkiot	20 277 678	22,9	21 542 489	22,9	21 553 564	23,2	21 215 225	22,0	20 140 929	21,5
Kiinteät eläkekulut	3 343 089	3,8	3 690 148	3,9	3 721 785	4,0	3 722 194	3,9	3 572 380	3,8
Muut kiinteät henkilösivukulut	1 045 104	1,2	1 063 448	1,1	995 172	1,1	1 049 701	1,1	906 033	1,0
Muut kiinteät kulut	11 629 051	13,1	12 135 134	12,9	12 303 323	13,2	12 751 768	13,2	12 734 945	13,6
Kiinteät kulut yhteensä	36 294 922	40,9	38 431 220	40,9	38 573 846	41,5	38 738 889	40,2	37 354 287	39,9
Käyttökate	14 288 725	16,1	16 711 424	17,8	12 404 976	13,3	12 539 271	13,0	11 989 466	12,8
Poistot käyttöomaisuudesta	4 776 831	5,4	5 352 915	5,7	5 125 357	5,5	5 877 285	6,1	6 641 970	7,1
Liikevoitto	9 511 894	10,7	11 358 509	12,1	7 279 620	7,8	6 661 986	6,9	5 347 496	5,7
Muut korko- ja rahoitustuotot									2 112 957	2,3
Korkokulut ja muut rahoituskulut	4 231 270	4,8	1 864 137	2,0	4 190 045	4,5	2 375 802	2,5		
Rahoituserät yhteensä	4 231 270	4,8	1 864 137	2,0	4 190 045	4,5	2 375 802	2,5	-2 112 957	-2,3
Tulos rahoituserien jälkeen	5 280 624	6,0	9 494 372	10,1	3 089 575	3,3	4 286 184	4,4	7 460 453	8,0
Tulos satunnaiserien jälkeen	5 280 624	6,0	9 494 372	10,1	3 089 575	3,3	4 286 184	4,4	7 460 453	8,0
Tuloverot	761 742	0,9	1 953 843	2,1	-48 094	-0,1	882 509	0,9	1 165 869	1,2
Tilikauden voitto	4 518 882	5,1	7 540 529	8,0	3 137 669	3,4	3 403 675	3,5	6 294 585	6,7
Liikevaihdon kasvu-%			6,0		-1,1		3,6		-2,8	
Liikevaihdon kasvu keskimäärin-%			6,0		2,4		2,8		1,4	
Käyttökate-%	16,1		17,8		13,3		13,0		12,8	
Liikevoitto-%	10,7		12,1		7,8		6,9		5,7	
Sijoitetun pääoman tuotto-%			18,2		11,5		9,2		9,6	
Oman pääoman tuotto-%			18,7		7,7		8,1		14,0	

Navita Yritysmalli - [VakioraportitZ:\4 vuosi\kirjapaino1.cm *]										
Tiedosto Tiedot Muokkaa Raportit Näytä Työkalut Ikkuna Ohje										
TASE VASTAAVAA EUR (Perusva Absoluuttiset ja %- Kaikki rivit 1 {Ensimmäinen k {Viimeinen kaus Syöttöta										
Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy										
TASE VASTAAVAA 1 EUR	2011/12 12		2012/12 12		2013/12 12		2014/12 12		2015/12 12	
Aineettomat hyödykkeet										
Aineettomat oikeudet	632 274	0,8	1 092 289	1,5	891 839	1,1	651 203	0,7	471 223	0,5
Liikearvo	159 000	0,2								
Aineettomien ennakkomaksut	181 947	0,2	61 135	0,1	2 750		51 201	0,1	16 756	
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	973 221	1,2	1 153 424	1,6	894 589	1,1	702 403	0,8	487 980	0,5
Aineelliset hyödykkeet										
Maa- ja vesialueet	370 944	0,5	752 872	1,0	746 672	0,9	746 672	0,8	769 521	0,9
Rakennukset ja rakennelmat	16 699 845	20,7	18 313 393	24,9	17 247 890	21,5	31 423 557	33,8	30 234 026	33,9
Koneet ja kalusto	17 079 084	21,2	15 728 451	21,4	17 379 233	21,7	18 312 004	19,7	25 536 823	28,6
Muut aineelliset hyödykkeet	166 697	0,2	166 697	0,2	166 697	0,2	171 697	0,2	171 697	0,2
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	269 102	0,3	222 386	0,3	12 274 186	15,3	9 459 457	10,2	2 731 851	3,1
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	34 585 672	42,9	35 183 799	47,8	47 814 677	59,7	60 113 387	64,8	59 443 917	66,6
Sijoitukset										
Osakkuusyritysten osuudet	16 819		16 819		16 819		22 943		22 943	
Muut osakkeet ja osuudet	938 864	1,2	921 114	1,3	1 030 859	1,3	927 945	1,0	851 131	1,0
Muut saamiset	93 531	0,1	135 330	0,2	196 720	0,2	303 183	0,3	303 183	0,3
Sijoitukset yhteensä	1 049 213	1,3	1 073 263	1,5	1 244 397	1,6	1 254 071	1,4	1 177 257	1,3
Pysyvät vastaavat yhteensä	36 608 107	45,4	37 410 486	50,9	49 953 663	62,3	62 069 860	66,9	61 109 154	68,4
Vaihtuvat vastaavat										
Vaihto-omaisuus										
Aineet ja tarvikkeet	2 534 560	3,1	2 380 588	3,2	2 300 549	2,9	2 667 371	2,9	2 500 008	2,8
Keskeneräiset tuotteet	541 464	0,7	526 541	0,7	406 616	0,5	664 657	0,7	520 691	0,6
Valmiit tuotteet/tavarat	413 237	0,5	309 905	0,4	412 048	0,5	381 615	0,4	424 663	0,5
Vaihto-omaisuus yhteensä	3 489 261	4,3	3 217 034	4,4	3 119 213	3,9	3 713 643	4,0	3 445 362	3,9
Pitkäaikaiset saamiset										
Lyhytaikaiset saamiset										
Myyntisaamiset	8 060 052	10,0	7 813 988	10,6	8 161 557	10,2	8 399 705	9,0	7 143 486	8,0
Muut saamiset	919 640	1,1	1 319 650	1,8	1 276 602	1,6	829 775	0,9	1 034 037	1,2
Siirtosaamiset	6 477		427 388	0,6	200 013	0,2	1 754 610	1,9	265 016	0,3
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	8 986 169	11,2	9 561 025	13,0	9 638 172	12,0	10 984 090	11,8	8 442 539	9,5
Rahoitusarvopaperit										
Muut osakkeet ja osuudet	28 230 259	35,0	19 915 586	27,1	15 041 381	18,8	12 815 461	13,8	11 990 495	13,4
Muut arvopaperit	41 374	0,1								
Rahoitusarvopaperit yhteensä	28 271 633	35,1	19 915 586	27,1	15 041 381	18,8	12 815 461	13,8	11 990 495	13,4
Rahat ja pankkisaamiset	3 215 162	4,0	3 448 030	4,7	2 367 861	3,0	3 249 349	3,5	4 311 808	4,8
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	43 962 224	54,6	36 141 675	49,1	30 166 628	37,7	30 762 544	33,1	28 190 204	31,6
Vastaavaa yhteensä	80 570 331	100,0	73 552 161	100,0	80 120 290	100,0	92 832 404	100,0	89 299 358	100,0
Valmis										

Navita Yritysmalli - [VakioraportitZ:\4 vuosi\kirjapaino1.cm *]										
Tiedosto Tiedot Muokkaa Raportit Näytä Työkalut Ikkuna Ohje										
TASE VASTATTAVAA	EUR (Perusva)	Absoluuttiset ja %	Kaikki rivit	1			(Ensimmäinen k)	(Viimeinen kaus)	Syöttöta	
Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy										
TASE VASTATTAVAA 1 EUR	2011/12 12		2012/12 12		2013/12 12		2014/12 12		2015/12 12	
Oma pääoma										
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	1 052 634	1,3	1 052 634	1,4	1 052 634	1,3	1 052 634	1,1	1 052 634	1,2
Ylikurssirahasto	7 667 849	9,5	7 667 849	10,4	7 667 849	9,6	7 667 849	8,3	7 667 849	8,6
Käyvän arvon rahasto	25 035		26 018		31 963		37 781		58 935	0,1
Edellisten tilikauden voitto	25 899 000	32,1	24 705 368	33,6	28 568 548	35,7	31 282 302	33,7	30 876 155	34,6
Tilikauden voitto	4 518 882	5,6	7 540 529	10,3	3 137 669	3,9	3 403 675	3,7	6 294 585	7,0
Oma pääoma yhteensä	39 163 400	48,6	40 992 399	55,7	40 458 663	50,5	43 444 242	46,8	45 950 159	51,5
Vähemmistöosuus	202 399	0,3	226 030	0,3	221 876	0,3	337 270	0,4	346 134	0,4
Tilinpäätössiirtojen kertymä										
Pakolliset varaukset										
Vieras pääoma										
Pitkäaikainen vieras pääoma										
Lainat rahoituslaitoksilta	12 816 841	15,9	10 448 242	14,2	13 751 611	17,2	13 282 488	14,3	10 699 877	12,0
Laskennallinen verovelka	3 674 725	4,6	3 415 031	4,6	2 834 861	3,5	3 106 622	3,3	3 872 279	4,3
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	16 491 566	20,5	13 863 273	18,8	16 586 471	20,7	16 389 110	17,7	14 572 156	16,3
Lyhytaikainen vieras pääoma										
Lainat rahoituslaitoksilta	12 172 000	15,1	8 863 730	12,1	11 694 980	14,6	21 540 292	23,2	19 170 293	21,5
Ostovelat	2 817 770	3,5	2 536 705	3,4	4 216 167	5,3	3 921 203	4,2	3 095 806	3,5
Muut velat	9 723 196	12,1	7 070 025	9,6	6 942 133	8,7	7 200 288	7,8	6 164 811	6,9
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	24 712 966	30,7	18 470 460	25,1	22 853 280	28,5	32 661 783	35,2	28 430 909	31,8
Vieras pääoma yhteensä	41 204 532	51,1	32 333 733	44,0	39 439 751	49,2	49 050 892	52,8	43 003 065	48,2
Vastattavaa yhteensä	80 570 331	100,0	73 552 161	100,0	80 120 290	100,0	92 832 404	100,0	89 299 358	100,0
Quick ratio	1,6		1,8		1,2		0,8		0,9	
Current ratio	1,8		2,0		1,3		0,9		1,0	
Velkaantumisaste	0,6		0,5		0,6		0,8		0,6	
Nettovelkaantumisaste	-16,5		-9,8		19,8		42,8		29,3	
Omavaraisuus-%	48,9		56,0		50,8		47,2		51,8	
Suhteellinen velkaantuneisuus-%	46,5		34,4		42,4		50,9		45,9	

Navita Yritysmalli - [VakioraportitZ:\4 vuosi\kirjapaino1.cm *]					
Tiedosto Tiedot Muokkaa Raportit Näytä Työkalut Ikkuna Ohje					
TUNNUSLUKUYHTEENV	EUR (Perusva)	Absoluuttiset ja %	Kaikki rivit	1	{Ensimmäinen k Viimeinen kaus Syöttöta
Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oy					
TUNNUSLUKUYHTEENVETO 1 EUR	2011/12 12	2012/12 12	2013/12 12	2014/12 12	2015/12 12
Toiminnan laajuus					
Liikevaihto (12 kk)	88 656 236	94 000 493	93 011 150	96 363 050	93 656 307
Liikevaihdon kasvu-%		6,0	-1,1	3,6	-2,8
Kokonaisvelat	41 204 532	32 333 733	39 439 751	49 050 892	43 003 065
Lyhytaikaiset velat	24 712 966	18 470 460	22 853 280	32 661 783	28 430 909
Oma pääoma	39 163 400	40 992 399	40 458 663	43 444 242	45 950 159
Sijoitettu pääoma	64 354 641	60 530 400	66 127 130	78 604 292	76 166 463
Nettokäyttöpääoma	19 249 258	17 671 215	7 313 348	-1 899 239	-240 705
Taseen loppusumma	80 570 331	73 552 161	80 120 290	92 832 404	89 299 358
Nettoinvestoinnit		6 154 311	17 662 588	17 987 664	5 660 109
Tulos ja kannattavuus					
Käyttökate	14 288 725	16 711 424	12 404 976	12 539 271	11 989 466
Rahoitustulos	9 295 713	12 893 444	8 263 025	9 280 960	12 936 554
Nettotulos	4 518 882	7 540 529	3 137 669	3 403 675	6 294 585
Myyntikate-%	57,1	58,7	54,8	53,2	52,7
Käyttökate-%	16,1	17,8	13,3	13,0	12,8
Liikevoitto-%	10,7	12,1	7,8	6,9	5,7
Rahoitustulos-%	10,5	13,7	8,9	9,6	13,8
Nettotulos-%	5,1	8,0	3,4	3,5	6,7
Oman pääoman tuotto-%		18,7	7,7	8,1	14,0
Sijoitetun pääoman tuotto-%		18,2	11,5	9,2	9,6
ROI-%		14,7	9,5	7,7	8,2
Pääoman kiertonopeus		1,2	1,2	1,1	1,0
Voitto-%	10,7	12,1	7,8	6,9	8,0
Rahoitus					
Quick ratio	1,6	1,8	1,2	0,8	0,9
Current ratio	1,8	2,0	1,3	0,9	1,0
Myyntisaamisten kiertä (vrk)	32,7	29,9	31,6	31,4	27,5
Ostovelkojen kiertä (vrk)	25,8	21,0	35,0	30,0	24,3
Varaston kiertä (vrk)	19,4	16,5	15,9	17,1	16,3
Velkaantumisaste	0,6	0,5	0,6	0,8	0,6
Omavaraisuus-%	48,9	56,0	50,8	47,2	51,8
Suhteellinen velkaantuneisuus-%	46,5	34,4	42,4	50,9	45,9
Z-luku	-1,5	-0,8	-1,7	-2,2	-1,7
Lainojen hoitokate		7,9	3,0	4,9	
Rahoitusjäämä / kausi		5 712 513	3 677 350	423 914	3 809 823
Kumulatiivinen rahoitusjäämä		5 712 513	9 389 863	9 813 776	13 623 599